

Acerinox, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Acerinox, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado del resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes, 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 aplicables 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.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

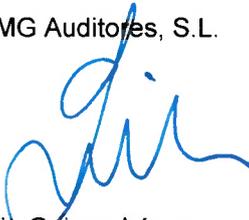
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de Acerinox, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Borja Guinea López

28 de febrero de 2017



ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas Anuales
del Grupo Consolidado**

31 de diciembre de 2016

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015)

	Nota	2016	2015
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	2.769	11.181
Inmovilizado material	8	2.086.403	2.025.856
Activos financieros disponibles para la venta	10	12.618	10.667
Activos por impuestos diferidos	17	178.774	188.891
Otros activos financieros no corrientes	10	7.846	11.811
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.357.534	2.317.530
Activos corrientes			
Existencias	9	887.421	824.929
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	572.246	470.367
Otros activos financieros corrientes	10	27.123	15.497
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	17	12.254	17.394
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	598.470	479.955
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.097.514	1.808.142
TOTAL ACTIVO		4.455.048	4.125.672

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015)

	Nota	2016	2015
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	12	69.017	66.677
Prima de emisión	12	81.403	81.403
Reservas	12	1.546.215	1.525.178
Resultado del ejercicio	12	80.320	42.891
Diferencias de conversión	12	301.736	212.879
Acciones de la Sociedad dominante	12	-1	-1
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		2.078.690	1.929.027
Intereses minoritarios	12	89.989	94.277
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.168.679	2.023.304
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13	7.798	7.513
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	10	124.106	123.931
Pasivos financieros con entidades de crédito	10	812.699	617.230
Provisiones no corrientes	14	15.475	13.698
Pasivos por impuestos diferidos	17	228.275	227.167
Otros pasivos financieros no corrientes	10	2.820	6.054
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.191.173	995.593
Pasivos corrientes			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	10	1.653	1.653
Pasivos financieros con entidades de crédito	10	279.961	447.887
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	803.953	641.726
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	17	3.418	1.092
Otros pasivos financieros corrientes	10	6.211	14.417
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.095.196	1.106.775
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.455.048	4.125.672

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(Datos en miles de euros)

	Nota	2016	2015
Importe neto de la cifra de negocios	15	3.968.143	4.221.426
Otros ingresos de explotación	15	13.565	13.017
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	15	6.927	18.888
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-31.975	-19.783
Aprovisionamientos		-2.673.574	-3.000.348
Gastos de personal	15	-374.928	-368.176
Dotación para amortizaciones	7,8	-169.792	-163.684
Otros gastos de explotación	15	-580.930	-580.452
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		157.436	120.888
Ingresos financieros	16	6.252	4.292
Gastos financieros	16	-43.383	-51.175
Diferencias de cambio	16	-22.424	62.400
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	16	29.988	-59.509
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		127.869	76.896
Impuesto sobre las ganancias	17	-57.025	-45.589
Otros impuestos	17	-3.541	-4.989
RESULTADO DEL EJERCICIO		67.303	26.318
<i>Atribuible a:</i>			
INTERESES MINORITARIOS		-13.017	-16.573
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		80.320	42.891
<i>Beneficio básico y diluido por acción (en euros)</i>	12.7	0,30	0,16

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

3. ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Nota	2016	2.015
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		67.303	26.318
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	10.2.5	1.948	1.991
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	10.2.6	-7.193	15.323
III. Diferencias de conversión	12.4	97.439	193.394
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	14.1	0	188
V. Efecto impositivo		1.299	-4.426
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		93.493	206.470
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
I. Por valoración de activos y pasivos			
1. Por valoración de instrumentos financieros			
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	10.2.6	12.489	-8.412
III. Diferencias de conversión		161	
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		124	
V. Efecto impositivo		-3.098	2.161
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		9.676	-6.251
RESULTADO GLOBAL TOTAL		170.472	226.537
a) Atribuidos a la entidad dominante		174.756	244.523
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-4.284	-17.986

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

4. ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

	Notas	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante										Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
		Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Reservas valor razonable activos disponibles para la venta	Reservas por valoración actuarial	Diferencias de conversión	Acciones propias	TOTAL		
Patrimonio neto 31/12/2014		65.426	81.403	1.581.203	5.242	-10.504	-7.150	-527	18.048	0	1.733.141	112.552	1.845.693
Resultado del ejercicio 2015				42.891							42.891	-16.573	26.318
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	10.2.5						1.494				1.494		1.494
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	10.2.6					5.204					5.204	-8	5.196
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	14.1							103			103	32	135
Diferencias de conversión	12.4								194.831		194.831	-1.437	193.394
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	5.204	1.494	103	194.831	0	201.632	-1.413	200.219
Resultado global total		0	0	42.891	0	5.204	1.494	103	194.831	0	244.523	-17.986	226.537
Ampliación de capital	12.1	1.251		-1.344							-93		-93
Distribución de dividendos	12.2			-47.836							-47.836		-47.836
Transacciones con accionistas		1.251	0	-49.180	0	0	0		0	0	-47.929	0	-47.929
Adquisición de acciones propias	12.1									-1	-1		-1
Adquisición participaciones minoritarias socios externos				-1.241							-1.241	-289	-1.530
Otros movimientos				534							534		534
Patrimonio neto 31/12/2015		66.677	81.403	1.574.207	5.242	-5.300	-5.656	-424	212.879	-1	1.929.027	94.277	2.023.304
Resultado del ejercicio 2016				80.320							80.320	-13.017	67.303
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	10.2.5						1.460				1.460		1.460
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	10.2.6					3.995					3.995	-10	3.985
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	14.1							124			124		124
Diferencias de conversión	12.3								88.857		88.857	8.743	97.600
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	3.995	1.460	124	88.857	0	94.436	8.733	103.169
Resultado global total		0	0	80.320	0	3.995	1.460	124	88.857	0	174.756	-4.284	170.472
Ampliación de capital	12.1	2.340		-2.435							-95		-95
Distribución de dividendos	12.2		0	-26.745							-26.745		-26.745
Transacciones con accionistas		2.340	0	-29.180	0	0	0		0	0	-26.840	0	-26.840
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5.2			2							2	-4	-2
Otros movimientos				1.745							1.745		1.745
Patrimonio neto 31/12/2016		69.017	81.403	1.627.094	5.242	-1.305	-4.196	-300	301.736	-1	2.078.690	89.989	2.168.679

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

5. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de euros)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas		
Resultado antes de impuestos		127.869	76.896
<i>Ajustes del resultado:</i>			
Amortizaciones del inmovilizado	7 y 8	169.792	163.684
Correcciones valorativas por deterioro		-13.459	3.705
Variación de provisiones		5.067	-1.373
Imputación de subvenciones	13	-3.037	-2.772
Resultado por enajenación de inmovilizado	8	-2.723	-185
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		-17.414	36.733
Ingresos financieros	16	-6.249	-4.292
Gastos financieros	16	42.136	51.175
Otros ingresos y gastos		41.024	-36.520
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>			
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar		-92.939	155.849
(Aumento) / disminución de existencias		-19.386	48.753
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar		128.584	-334.126
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>			
Pagos de intereses		-40.660	-49.452
Cobros de intereses		6.017	3.869
Pagos por impuesto sobre beneficios		-55.837	-94.520
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		268.785	17.424
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de inmovilizado material		-162.084	-68.863
Adquisición de inmovilizado intangible		-940	-1.255
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5	-2	-1.022
Adquisición de otros activos financieros		-267	-345
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material		5.674	1.338
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible		0	2
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros		74	2.139
Dividendos recibidos		232	423
Otros cobros / (pagos) por inversiones			
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-157.313	-67.583
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión instrumentos de patrimonio propios	12	-95	-93
Adquisición de acciones propias	12	0	-1
Cobros por recursos ajenos		775.448	157.452
Reembolso de pasivos que devengan interés		-756.179	-334.806
Dividendos pagados	12	-26.745	-47.836
Distribución prima de emisión			
Aportación de socios externos			
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-7.571	-225.284
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		103.901	-275.443
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	11	479.955	738.368
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio		14.614	17.030
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	11	598.470	479.955

Las notas 1 a 20 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	24
NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	26
NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	33
NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	38
NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	42
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL	45
NOTA 9 - EXISTENCIAS	52
NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	53
NOTA 11 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	63
NOTA 12 - PATRIMONIO NETO	64
NOTA 13 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	70
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	70
NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS	72
NOTA 16 - COSTES FINANCIEROS NETOS	74
NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL	75
NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	83
NOTA 19 - HONORARIOS DE AUDITORÍA	85
NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES	85

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 perímetro de consolidación de Acerinox con todas las empresas que forman parte del Grupo 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 28 de febrero de 2017.

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 2016 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2015, a excepción del cambio de política llevado a cabo por el Grupo en cuanto a la clasificación de los derechos de emisión como existencias en lugar de activos intangibles y de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2016 que no han tenido un impacto significativo en el Grupo.

Las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2016 más significativas para el Grupo son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2010-2012 - Modifican varias normas con fecha efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir de 1 de febrero de 2015, sin haber tenido impacto para el grupo Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2015.
- Mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2012 -2014. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016 y que modifica varias normas que no han tenido impacto en las presentes cuentas anuales.
- Modificaciones a la NIC 1 (Iniciativa sobre desgloses). Se incide en la materialidad. No existe obligación de presentar desgloses únicos específicos que no resultan materiales, incluso si son un requisito mínimo de una norma. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016. El grupo la ha aplicado en este ejercicio.

Las normas o interpretaciones, tanto adoptadas como pendientes de adoptar por la Unión Europea, que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que supondrán un mayor efecto en el Grupo, son las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Esta modificación aclara que las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda valorados a valor razonable (instrumentos financieros disponibles para la venta) cuya base fiscal es el coste de adquisición dan lugar a diferencias temporales deducibles con independencia de que el titular del instrumento de deuda espere recuperar el valor contable del mismo mediante su venta o su uso. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017 y sin impacto esperado en el Grupo.
- Modificaciones a la NIC 7: Iniciativa sobre desgloses. Esta modificación introduce requisitos relacionados con el desglose de actividades de financiación en el estado de flujos de efectivo. La aplicación obligatoria está prevista para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.
- Mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2014 -2016 que modifican NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28. Sin impacto esperado para el Grupo.
- Interpretación CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada. Trata el tipo de cambio que ha de usarse en transacciones con contraprestación anticipada abonada o percibida en moneda extranjera. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 y sin impacto esperado para el Grupo.
- NIIF 16 - Arrendamientos. La nueva norma sobre arrendamientos que sustituye a la NIC 17. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Esta norma establece que las compañías deben reconocer en el estado de situación financiera los activos y pasivos derivados de todos los contratos de arrendamiento (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor). Acerinox tiene suscritos, fundamentalmente, contratos para la cesión del derecho de uso de determinados activos a terceros (arrendador). En consecuencia, no se espera un impacto significativo de la aplicación de esta norma sobre los estados financieros de Acerinox.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros. Esta norma es efectiva para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Pendiente de adopción por la Unión Europea. La norma reduce a dos, las categorías de instrumentos financieros: coste amortizado y valor razonable. También establece que los instrumentos de deuda solo se podrán valorar a coste amortizado cuando representen el principal y pago de intereses, de forma que el resto de deudas deberán ser contabilizadas a valor razonable. El Grupo deberá adaptar la clasificación de sus instrumentos financieros. Asimismo, las modificaciones en el valor de los activos financieros disponibles para la venta se registrarán con variación en cuentas de patrimonio neto, sin tener que pasar por la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aun cuando se produzca deterioro. Por último, la norma propone cambios significativos referidos a acercar la contabilidad de coberturas a la gestión del riesgo, describir un enfoque basado en objetivos y eliminar inconsistencias y debilidades en el modelo actual. También se modifican algunos aspectos de valoración de instrumentos de patrimonio. El Grupo está evaluando el efecto de esta norma, si bien no espera tenga un efecto significativo en el patrimonio del Grupo.
- NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes. Fecha efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Pendiente de adoptar por la UE. El grupo está evaluando el efecto de esta norma, que espera sea de escasa relevancia para el reconocimiento de los ingresos del grupo.

No se han incluido desgloses o políticas contables con carácter anticipado.

2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2016. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2016, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.3 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

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

2.4 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

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

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

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

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

En la **nota 5** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

b) Intereses minoritarios

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

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

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

c) Combinaciones de negocios

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

Al igual que en 2015, en el ejercicio 2016 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.

2.5 Diferencias de conversión

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera 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 pérdidas y ganancias.

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

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

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

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

c) Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

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

2.6 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 pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio no se amortiza, pero se procede a estimar anualmente (o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo), de acuerdo con la NIC-36, si ha sufrido pérdidas por deterioro en su valor. Para ello, el fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la empresa sobre la que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. (Ver **nota 2.8**). 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 determinan en base a cálculos del valor de uso. (Ver **nota 2.8**)

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

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

b) Activos intangibles generados internamente

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

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

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

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

c) Programas informáticos

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

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

d) Amortización

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

Las vidas útiles estimadas son:

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

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

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

2.7 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

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

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) Inversiones inmobiliarias

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

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

Debido a la escasa importancia de las inversiones inmobiliarias, dentro del total de los activos del Grupo, éstas se presentan dentro del epígrafe del inmovilizado material, si bien, se incluye un desglose de las mismas en las notas explicativas.

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

c) Amortización

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

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

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

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

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

2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

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

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

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

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

2.9 Instrumentos financieros

2.9.1 Clasificación

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

2.9.2 Activos financieros

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

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que el Grupo mantiene en 2016 y 2015.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

b) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen en esta categoría las inversiones que posee el Grupo en participaciones del capital de otras empresas. Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, siempre que este sea medible con fiabilidad, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en el estado consolidado del resultado global.

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

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

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

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

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

2.9.3 Pasivos financieros

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

a) Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

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

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

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

2.9.4 Contabilidad de operaciones de cobertura

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

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

El Grupo sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

2.9.5 Determinación del valor razonable

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

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

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

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

2.10 Existencias

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

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

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

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

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

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

2.10.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016 publicado el 2 de diciembre, el Grupo ha procedido a registrar, con fecha 1 de enero de 2016, los derechos de emisión de CO₂ como existencias. Con anterioridad a esta fecha, los derechos de emisión se registraban como un activo intangible. Dado que las normas internacionales de información financiera no especifican la clasificación de los derechos de emisión, el Grupo ha preferido homogeneizar ambas políticas manteniendo un criterio de clasificación homogéneo tanto en cuentas individuales como consolidadas. El grupo ha reconocido dicho movimiento como un traspaso en el desglose de inmovilizado intangible de la **nota 7**.

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

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

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

En 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 9**, relacionada con existencias, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2016 y 2015.

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.12 Subvenciones

2.12.1 Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital son aquellas recibidas por el Grupo relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e intangible o como contraprestación a la asignación de derechos de emisión de manera gratuita. 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, a excepción de las relacionadas con la asignación de los derechos de emisión de CO₂, que se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

2.12.2 Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación son aquellas que se reciben para a financiación de gastos específicos. Estas se reconocen como ingresos a medida que se incurre en dichos gastos.

2.13 Prestaciones a los empleados

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

a) Planes de aportación definida

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

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

b) Planes de prestación definida

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

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

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

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

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

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

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

2.14 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.

2.15 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos, 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.

2.16 Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

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

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

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

Algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. El Grupo no ha reconocido ningún efecto impositivo por este concepto dado que no espera su distribución en un futuro previsible.

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, Acerinox, S.A. y algunas de las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A.U. e Inoxidables de Euskadi, S.A.U que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

2.17 Ingresos

a) Ventas de bienes y prestación de servicios

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

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

b) Ingresos por arrendamientos

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

c) Ingresos por dividendos

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

2.18 Medio Ambiente

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

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos en el ejercicio en el que se incurren.

El Grupo no tiene reconocidas provisiones medioambientales.

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 2.7**.

2.19 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 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.

Respecto al cambio de política mencionado referente a los derechos de emisión, debido a que se trata un simple cambio de clasificación sin impacto significativo en las cuentas consolidadas, El Grupo no ha re-expresado los saldos del periodo anterior, sino que ha reflejado dicho movimiento como un traspaso, tal y como se muestra en el movimiento de inmovilizado intangible (**nota 7**).

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, pudieran diferir de los correspondientes resultados reales. 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 2.8**.

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

Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor en uso, salvo para determinadas inversiones inmobiliarias en las que se ha solicitado la valoración de un experto independiente. Estos cálculos se fundamentan en hipótesis razonables en función de los rendimientos pasados obtenidos y las expectativas de producción y desarrollo del mercado a futuro. En las **notas 7.1 y 8.1** se detallan los análisis efectuados por el Grupo en los ejercicios 2016 y 2015.

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.

No se han producido cambios de estimación de vidas útiles en este ejercicio ni en el precedente.

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 10.2.4** se añade información acerca los instrumentos financieros valorados en base a estas hipótesis.

d) Provisiones

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

e) Valor neto de realización

Tal como se menciona en la **nota 2.10**, el Grupo estima los valores netos de realización de sus existencias con objeto de proceder a registrar, en su caso, las oportunas correcciones valorativas. Para la determinación del valor neto de realización se tienen en cuenta los precios esperados de venta de las existencias menos los costes de comercialización.

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

El Grupo evalúa regularmente los créditos fiscales de los que dispone mediante proyecciones de resultados aprobadas por la Dirección, con objeto de concluir si los mismos serán o no recuperables en el futuro. El Grupo tiene en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases impuestas por algunas legislaciones. En la **nota 17.3** se detallan las bases utilizadas por el Grupo para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

Durante el ejercicio 2016 se han introducido en España restricciones significativas a la deducibilidad de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que alargan los plazos de recuperación (ver **nota 17.1**). En base a las estimaciones realizadas, el Grupo considera que los créditos fiscales activados siguen siendo recuperables en un plazo razonable.

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 10.2.6** 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, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el Dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, operaciones financieras y de inversión y por la conversión de estados financieros cuya moneda funcional no es igual a la moneda de presentación del Grupo Consolidado (euro).

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

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

El Grupo cubre la mayor parte de las transacciones comerciales y financieras que se efectúan en moneda diferente de la moneda funcional de cada país, para lo cual, cada sociedad a principios de mes, y con revisión quincenal, tiene en cuenta los préstamos en divisa no local, el saldo de clientes y proveedores en moneda extranjera, la previsión de compras y ventas en moneda extranjera para ese periodo, y los seguros de cambio contratados. El Grupo puede tener en cuenta las transacciones comerciales o financieras en su conjunto, para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones en divisa.

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 2.9.4**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

En la **nota 10.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Dado que la mayor parte de las transacciones comerciales 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.

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 2015 era de 1,0887, mientras que al cierre de 2016 es de 1,0541. En lo que respecta al Rand sudafricano, el tipo de cambio con respecto al Euro al cierre de 2015 era de 16,953 mientras que al cierre de este ejercicio es de 14,457 lo que supone una apreciación del 14,72%.

La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables y tomando como base el tipo de cambio al cierre del ejercicio 2016, es la siguiente:

(Datos en miles euros)

	<u>Pérdidas y ganancias</u>		<u>Patrimonio</u>	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
31 de Diciembre 2016				
USD	3.761	-3.077	221.602	-181.311
ZAR	2.143	-1.753	25.882	-21.176
31 de Diciembre 2015				
USD	4.076	-3.335	182.533	-149.345
ZAR	1.537	-1.257	19.385	-15.860

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.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que se introdujeron en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se incrementaron desde 2009 y hasta finales de 2013, momento a partir del cual hemos notado una notable mejoría en el caso del Grupo Acerinox. El Grupo ha aprovechado las buenas condiciones de mercado para refinanciar durante el primer semestre de 2016 la mayoría de sus préstamos a largo, alargando así la vida media de su deuda.

En este sentido, durante el último ejercicio el Grupo ha reducido el importe vivo de sus coberturas de tipos de interés. Por un lado, como consecuencia de la refinanciación llevada a cabo en el primer semestre de 2016, en la que la mayoría de los préstamos se tomaron a tipo variable sin contratación de coberturas de tipos de interés; y por otro, por la cancelación anticipada del préstamo Sindicado firmado en 2012 en Estados Unidos, que ha implicado la cancelación del “cross-currency swap” asociado a la misma. En la **nota 10.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

En cuanto a la sensibilidad del Grupo con respecto a los tipos de interés, si los tipos aplicables sobre el saldo vivo de los préstamos al cierre hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 6,07 millones de euros (5,03 millones de euros inferior en 2015), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de una disminución de 4,97 millones de euros (mientras que en el caso de 2015 hubiera disminuído en 0,79 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

4.1.3 Riesgo de precios

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

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

El riesgo por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En la **nota 10.2.5** se detalla el efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio.

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

El acero inoxidable es una aleación de hierro con un contenido mínimo de cromo del 10,5%, al que se le incorporan otro tipo de metales como níquel o molibdeno, para conferirle propiedades específicas. Debido a la variación de los precios de las materias primas utilizadas en el proceso de fabricación, los precios del acero inoxidable pueden ser muy volátiles. El coste de las materias primas constituye un 70% aproximadamente del coste total del producto, del cual un 40% aproximadamente representa el coste del níquel. Por tanto, la estrategia respecto a la fijación de los precios es una de las funciones más críticas y requiere un alto conocimiento del mercado. Normalmente en Europa, Sudáfrica y Estados Unidos, los precios de venta se componen de un precio base y un componente variable llamado “extra aleación”. El extra de aleación es calculado mensualmente por todos los productores en base a una fórmula que tiene en cuenta la variación de los precios de determinadas materias primas (en especial níquel, cromo y molibdeno), además de las variaciones en el tipo de cambio EUR/USD. La aplicación de este extra de aleación permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido, así como las variaciones de otras materias primas y las fluctuaciones Euro/Dólar. Esta cobertura natural se aplica por tanto al 90% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica).

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

Las fluctuaciones del níquel tienen también su impacto en la demanda de los consumidores. Una reducción del precio del níquel, suele ir acompañada de una reducción de la demanda en el corto plazo. Por el contrario, un incremento en los precios de Níquel suele ir acompañado de un aumento de la demanda. Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política, se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

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

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

La política de compromisos de pedidos que sigue el Grupo, supone una cobertura natural en relación con los costes de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido. Además, se ha hecho un importante esfuerzo para reducir el ciclo de producción a dos semanas. 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.

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

Durante el ejercicio 2016 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 1.672 miles de euros (1.674 miles de euros en 2015).

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

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

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

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

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

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

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. Por lo general, el Grupo consideran deteriorados, todos aquellos créditos vencidos durante más de 180 días, o aquellos en que existe insolvencia declarada del deudor. En la **nota 10.2.1** se detalla el movimiento de las correcciones valorativas de los créditos comerciales.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2016 asciende a 527.787 miles de euros (439.537 miles de euros en 2015), y el importe neto de la cifra de negocios en 2016 asciende a 3.968.143 miles de euros (4.221.426 miles de euros en 2015). El 54% de las ventas netas consolidadas (55% en 2015) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 1% se ha facturado al contado (2% en 2015). El 2% de las ventas netas consolidadas (2% en 2015) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados o garantías. El 37% de las ventas netas consolidadas (37% en 2015) 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.

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

(Datos en miles de euros)

	2016	% Deuda	2015	% Deuda
No vencido	452.024	86%	366.051	83%
Menos de 30 días	58.832	11%	49.622	11%
Entre 30 y 60 días	7.148	1%	8.950	2%
Entre 60 y 90 días	1.505	0%	3.801	1%
Más de 90 días	8.278	2%	11.113	3%
TOTAL	527.787	100%	439.537	100%

El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 7.260 miles de euros (9.815 en 2015). EL importe dotado en el ejercicio asciende a 522 mil euros (648 mil en 2015) lo que supone un 0,01% de las ventas tanto en 2015 como en 2016.

La mayor parte de la deuda vencida está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial (el 78% de la deuda vencida se trata de retrasos inferiores a 30 días). A 17 de febrero, más del 84% de los mencionados saldos vencidos, se han cobrado (73% en 2015).

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.

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 85% 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 2016 y 2015 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 1.819 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 2016 asciende a 1.218 millones de euros y 135 millones de las líneas de factoring. En lo que respecta al año 2015, el importe de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo era de 1.788 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 1.191 millones de euros y 100 millones de las líneas de factoring. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 598 millones de euros (480 millones de euros en 2015).

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, la operación de financiación más destacable durante 2016 ha sido la reestructuración de los vencimientos de la mayor parte de los préstamos bilaterales de Acerinox S.A, extendiendo así el vencimiento de las amortizaciones, a plazos entre 4 y 5 años y rebajando los márgenes. Esta operación de financiación aparece explicada en la **nota 10.2.3**.

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2016	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos de 6 meses	6 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años
Deudas a largo plazo	936.805	-1.005.581	-9.368	-8.868	-249.376	-653.281	-84.688
Deudas a corto plazo	281.614	-286.954	-230.564	-56.390			
Proveedores y otras cuentas a pagar	780.691	-780.691	-780.691				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés y Cross Currency Swaps	3.354	3.325	551	1.017	2.050	-293	0
Seguros de cambio exportación	3.350	325.637	325.637				
Seguros de cambio importación	15.684	425.656	425.656				
TOTAL	2.021.498	-1.318.608	-268.779	-64.241	-247.326	-653.574	-84.688

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

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 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital tienen como finalidad:

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

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

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

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, más las obligaciones emitidas, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA, hace referencia a la cifra de resultado de explotación descontando las dotaciones para amortización y la variación de provisiones de tráfico por importe de -1.840 miles de euros.

El ratio “deuda financiera neta/EBITDA” arroja un dato de 1,88 veces, inferior al del ejercicio 2015 (2,48 veces), el Grupo cumple con holgura todos los “covenants” incluidos en los créditos de financiación, tal y como se detalla en la **nota 10.2.3**.

En el ejercicio, después de las inversiones abonadas por 157,3 millones de euros (67,6 millones de euros en 2015), se ha generado una caja de 111,5 millones de euros (-50,2 millones en 2015) debido a la mejora de resultados antes de impuestos, 127,9 millones de euros (76,9 millones de euros en 2015) y la positiva gestión del capital circulante que disminuye en 16,3 millones de euros (incremento de 129,5 millones de euros en 2015). La deuda financiera neta, 619,9 millones de euros, disminuye en un 12,8% con respecto al pasado ejercicio (710,7 millones de euros).

El ratio de endeudamiento, “Gearing”, que asciende a 28,6% (35,1% en 2015), es el más bajo de los últimos 14 años.

Como se cita en la **nota 10.2.3**, en el mes de mayo, Acerinox reestructuró los vencimientos de la mayor parte de sus préstamos bilaterales, acordando la cancelación y el alta simultánea de nuevos préstamos. Con los nuevos contratos (717 millones de euros), el Grupo extendió los vencimientos de su deuda hasta 2021, redujo los tipos de interés, moderó los pagos de los tres próximos años y añadió nuevas entidades a su pool bancario. Todo ello permitió obtener condiciones de financiación ventajosas y rebajar el coste de la deuda, sin covenants.

El 30 de junio se cancelaron anticipadamente los 135 millones de dólares pendientes del principal del préstamo sindicado en Estados Unidos, cuyo vencimiento original era para el 17 de febrero de 2017.

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

La retribución total ofrecida a nuestros accionistas asciende a 0,45 euros por acción en el año 2016. Esta cantidad supone mantener la misma retribución desde el ejercicio 2007. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2016 aprobó la fórmula de dividendo opción -también llamado dividendo flexible o "script dividend", en la que los accionistas de Acerinox pudieron decidir entre efectivo o acciones nuevas. Esta decisión mantiene la política tradicional de la Compañía de mantener la retribución a sus accionistas. El pago finalmente realizado ascendió a 26,75 millones de euros (47,84 millones de euros en el año 2015).

El día 22 de julio, empezaron a cotizar las 9.360.150 nuevas acciones (5.005.253 nuevas acciones en el año 2015) de Acerinox, S.A., fruto de la opción por cobrar el dividendo en acciones por la que optaron los propietarios del 77,2% (59,3% en 2015) del capital social de la Compañía. El número de acciones de Acerinox, S.A. en la actualidad es de 276.067.543 (266.707.393 al cierre del ejercicio 2015).

4.5 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 53,52% 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 2016 y 2015, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox, S.A., 39 sociedades dependientes que consolidan por integración global. Adicionalmente existe una entidad asociada que consolida por el método de la participación.

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

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2016				
	PAIS	PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%	ACERINOX S.A	KPMG
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	KPMG
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, 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	KPMG
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	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		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
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
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	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	98	95,00%	ACERINOX S.A	
		5	5,00%	ACERINOX SCANDINAVIA AB	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	26.764	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG
INOXPLATE - COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	12.843	100%	ACEROL - COMERCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.800	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
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	KPMG

		2016		
		PARTICIPACION		
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (En miles de €)	% SOBRE EL NOMINAL	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

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

El cuadro de participaciones relativo a 2015 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2015		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	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	KPMG
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, 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	KPMG
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	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	Paris -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		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
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
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 NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	5.262	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	98	95,00%	ACERINOX S.A	
		5	5,00%	ACERINOX SCANDINAVIA AB	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	37.556	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL - COMERCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG
INOXPLATE - COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	13.743	100%	ACEROL - COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.800	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.404	99,76%	ACERINOX S.A	KPMG

		2015		
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (En miles de €)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

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

Durante este ejercicio, se han adquirido además 50 acciones de la Sociedad del Grupo Roldan, S.A. pertenecientes a accionistas minoritarios, elevando así Acerinox, S.A. su porcentaje de participación al 99,77%. El precio de adquisición de las acciones ha sido de 1 mil euros.

En el ejercicio 2015 la única variación en el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox, fue la adquisición en el mes de enero, de la participación minoritaria restante del 1,67% en las sociedades comercializadoras españolas Inoxcenter, S.L.U y Metalinox Bilbao, S.A.U. Acerinox, S.A pasó así a ostentar el 100% de la participación en esas dos sociedades. El precio de adquisición de las acciones fue de 1.530 miles de euros. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la participación minoritaria se imputó contra patrimonio neto (1.241 mil euros).

5.3 Ampliaciones y reducciones de capital

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

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

En lo que se refiere al ejercicio 2015, la Sociedad matriz, Acerinox, S.A, condonó un préstamo que tenía otorgado a la Sociedad del Grupo, Acerinox Pacific Ltd, 100% participada por dicha Sociedad matriz. El importe del préstamo ascendía a 15,9 millones de euros. La condonación de dicho préstamo se hizo con la finalidad de restituir los fondos propios negativos de la Sociedad. Esta transacción no tuvo impacto en los Estados Financieros consolidados.

La Sociedad del Grupo, Inoxplate Lda, en Portugal, 100% participada por la sociedad portuguesa del Grupo, Acerol Ltda, devolvió en el ejercicio 2015 a su matriz aportaciones suplementarias realizadas por ésta por importe de 1.100 miles de euros.

5.4 Correcciones valorativas por deterioro de participaciones

Tanto a 31 de diciembre de 2016, como al cierre de 2015 la Sociedad matriz ha realizado un análisis de recuperabilidad de aquellas inversiones en empresas del Grupo en las que existían indicios de posible deterioro para comprobar si exceden de su valor recuperable. De los análisis efectuados sólo ha sido necesario el registro de deterioro en la valoración de la participación en la sociedad Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.

La sociedad matriz ha deteriorado en este ejercicio 10.792 miles de euros del valor de su participación en la Sociedad Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd. dado que su valor recuperable, calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, ha resultado inferior al valor en libros de la participación. A 31 de diciembre de 2016 el valor de la inversión, en las cuentas individuales de Acerinox, S.A. y que coincide con su valor recuperable, asciende a 26.764 miles de euros.

Por otro lado, la Sociedad matriz ha revertido 2.205 miles de euros del deterioro de cartera dotado en ejercicios anteriores de la sociedad Acerinox Pacific, Ltd. El hecho de que la Sociedad mantenga una estructura ligera, actuando exclusivamente como comisionista y la condonación del préstamo efectuada en el ejercicio pasado han permitido mejorar las expectativas de la Sociedad, de lo que deriva un mayor valor recuperable esperado. El valor en libros de la participación de Acerinox, S.A. en esa Sociedad es de 7.467 miles de euros.

En el año 2015, se deterioró un importe equivalente al del préstamo condonado, mencionado en la nota anterior, lo que ascendió a 15,9 millones de euros.

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

Los citados deterioros no afectan al resultado consolidado por tratarse de sociedades consolidadas por integración global.

NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

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

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

6.1 Segmentos operativos

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

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

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

Los datos relativos al ejercicio 2015 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2015					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Ingresos ordinarios	3.832.314	582.930	14.377	3.032	-179.322	4.253.331
Ventas entre sectores del grupo	-167.667	-11.655	0	0	179.322	0
Total ingresos ordinarios	3.664.647	571.275	14.377	3.032	0	4.253.331
Beneficio bruto de explotación	244.523	53.874	1.924	-15.749		284.572
Amortización	-146.878	-16.042	-182	-582		-163.684
Ingresos financieros	2.821	130	197	1.144		4.292
Gastos financieros	-18.625	-654	-343	-31.553		-51.175
Diferencias de cambio	1.949	53	3	886		2.891
Resultado antes de impuestos	83.790	37.361	1.599	-45.854	0	76.896
Impuesto sobre las ganancias	-50.438	-12.033	-399	12.292		-50.578
Resultado consolidado del ejercicio	33.352	25.328	1.200	-33.562	0	26.318
Atribuible a:						
Intereses minoritarios	-16.561	-12	0	0		-16.573
Resultado neto atribuible al Grupo	49.913	25.340	1.200	-33.562	0	42.891
Balance						
Activos del segmento	3.546.367	359.138	20.688	199.479	0	4.125.672
Activos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.546.367	359.138	20.688	199.479	0	4.125.672
Pasivos del segmento	1.010.393	42.775	16.185	1.033.015		2.102.368
Pasivos no imputados						0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.010.393	42.775	16.185	1.033.015	0	2.102.368
Inmovilizaciones materiales	1.873.853	136.499	4.750	10.754		2.025.856
Inversiones en inmovilizado	90.228	2.653	15	1.115		94.011

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

6.2 Segmentos geográficos

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

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos, correspondientes al ejercicio 2016:

(Datos en miles de euros)

	2016						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	414.601	1.045.211	1.826.654	194.902	475.371	11.404	3.968.143
Activos del segmento por origen	910.266	324.722	1.767.761	517.231	934.988	80	4.455.048
Inmovilizaciones materiales en origen	243.015	66.427	887.181	145.609	744.168	3	2.086.403
Inversiones en inmovilizado en origen	43.236	465	106.767	12.046	10.363	0	172.877

Los datos relativos al ejercicio 2015 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2015						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	423.273	1.181.103	1.927.101	226.149	452.391	11.409	4.221.426
Activos del segmento por origen	994.154	378.355	1.449.763	401.576	901.571	253	4.125.672
Inmovilizaciones materiales en origen	237.830	72.980	841.308	130.947	742.779	12	2.025.856
Inversiones en inmovilizado en origen	32.345	318	32.060	6.497	22.792	0	94.011

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 2016 o en 2015 son los siguientes: Estados Unidos 37,83% (38,23% en 2015), España 10,45% (10,13% en 2015) y Alemania 6,62% (7,28% en 2015).

No existen transacciones, ni en 2016 ni en 2015, con ningún cliente externo que supere el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo Consolidado.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2015	7.022	24.312	24.236	55.570	69.124
Adquisiciones	3.002		1.259	4.261	
Trasposos			57	57	
Bajas	-1.826		-1.184	-3.010	
Diferencias de conversión			-401	-401	
Saldo a 31 de diciembre de 2015	8.198	24.312	23.967	56.477	69.124
Adquisiciones			774	774	
Trasposos	-8.198		235	-7.963	
Bajas			-114	-114	
Diferencias de conversión			333	333	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	0	24.312	25.195	49.507	69.124
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2015	0	24.310	21.949	46.259	0
Dotación			605	605	
Bajas			-1.184	-1.184	
Diferencias de conversión			-384	-384	
Saldo a 31 de diciembre de 2015	0	24.310	20.986	45.296	0
Dotación			1.239	1.239	
Bajas			-114	-114	
Diferencias de conversión			317	317	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	0	24.310	22.428	46.738	0
VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 31 de diciembre de 2014	7.022	24.312	24.236	55.570	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-21.949	-46.259	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2014	7.022	2	2.287	9.311	69.124
Coste 31 de diciembre de 2015	8.198	24.312	23.967	56.477	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-20.986	-45.296	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	8.198	2	2.981	11.181	69.124
Coste 31 de diciembre de 2016	0	24.312	25.195	49.507	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-22.428	-46.738	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	0	2	2.767	2.769	69.124

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

El traspaso de derechos de emisión por importe de 8.198 miles de euros se corresponde con la reclasificación efectuada a existencias tal y como se establece en la disposición adicional del Real Decreto 602/2016 publicado el 2 de diciembre. En la **nota 9.1** se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión.

Los gastos de investigación y desarrollo llevados a cabo por el Grupo no cumplen los criterios de capitalización, por lo que son imputados a gastos, según su naturaleza, a medida que se incurren. El importe de los gastos de investigación y desarrollo e innovación tecnológica (I+D+i) contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 15.642 miles de euros (16.488 miles de euros en 2015).

A 31 de diciembre de 2016, al igual que en 2015, el Grupo no tiene contratos firmados para la adquisición de inmovilizado intangible.

7.1 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

A 31 de diciembre de 2016, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Dicho fondo de comercio se ha asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Columbus, que sólo fabrica y vende producto plano.

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

Los volúmenes de ventas y producción estimados están basados en las capacidades actuales de acuerdo con las máquinas y equipos existentes. La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes. Hipótesis claves relevantes como son tipo de cambio y precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados.

En el ejercicio 2016 Columbus Stainless, Ltd ha mejorado muy sustancialmente los resultados presupuestados para este ejercicio, alcanzando un beneficio antes de impuestos de 567,33 millones de rands (358,77 millones de rands en 2015). La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes, aun manteniendo la prudencia en las tasas de crecimiento (g) utilizada. En su cálculo se han utilizado tasas de crecimiento estimadas para el país y la industria, sin olvidar el crecimiento histórico del consumo de los aceros inoxidables.

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

	2016	2015
Margen EBIT presupuestado (*)	5,1%	5,5%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	12,6%	11,7%

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

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

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

La tasa de descuento aplicada (WACC o coste medio ponderado del capital) es del 12,6%. Para su cálculo se considera la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano), una prima de riesgo del mercado del 5% y una estructura de capital de empresas similares.

Con respecto al cálculo del valor terminal, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula como el valor del último año proyectado, 2021, 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 2016 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2016.

El consumo aparente de aceros inoxidables en el mercado sudafricano en 2016 ha descendido un 8,5% con respecto a las cifras registradas en el pasado año 2015 (+1,9%), afectado por la debilidad de la economía del país, principalmente marcada por el descenso transitorio de la actividad en el sector de la minería y en la industria auxiliar. En consecuencia, el volumen de ventas de Columbus en el mercado local fue menor. Con todo, se consiguió aumentar la cuota de mercado, a pesar de una mayor presión de las importaciones.

El mencionado descenso de las ventas en el mercado local resultó más que compensado por el incremento de las exportaciones, obteniendo un incremento total del 12,7% en comparación con el ejercicio 2015. La facturación creció en un 15,3% (+1,5% el ejercicio 2015). La producción también aumentó un 10% en el presente ejercicio.

El año 2016 ha sido un buen ejercicio para Columbus Stainless, Ltd pero no exento de importantes desafíos. Entre ellos, la citada debilidad de la economía local, la volatilidad del Rand sudafricano, el precio de las materias primas con fuertes incrementos en el tramo final del año y cortes de suministro eléctrico (final de agosto y principios de septiembre) con el consiguiente aumento de costes y reducción de la capacidad productiva.

A estos resultados han contribuido, además de una adecuada gestión de la situación del país, el aumento de ventas en mercados estratégicos para el Grupo, el suministro de semiproducto a Bahru Stainless, Sdn Bhd la fábrica malaya del Grupo y el aumento de su penetración en los mercados del Medio y Lejano Oriente así como en América Latina. Los presupuestos de la Sociedad incluyen estos elementos y un paulatino incremento de las ventas a Bahru Stainless, Sdn Bhd según la factoría malaya alcanza mayores niveles de utilización de su actual capacidad de producción instalada.

Otras hipótesis clave relevantes son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (14,457) y el precio de las materias primas (10.500 USD/Tm), que se fijan en el momento de efectuar el presupuesto. Ambas se extrapolan con criterios muy conservadores y se mantienen constantes durante el periodo del análisis. Las variables utilizadas en 2015 fueron 14,2862 para el tipo de cambio del Euro respecto al Rand y 11.000 USD/Tm el precio de las materias primas.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2016 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 59 millones de euros (66 millones en 2015). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 18% (22,3% en 2015) para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) aun igualándola a 0, tendría que aumentar la tasa de descuento (WACC) en un 9,6% para generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 18,3% (22,5% en 2015), hasta un 4,1% (4,2% en 2015), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2016 y 2015 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2015	742.418	3.325.272	85.674	258.708	4.412.072
Altas	1.652	18.592	2.389	67.115	89.748
Deterioro de inmovilizado material	-16	-184	0	0	-200
Trasposos	379	11.153	1.377	-12.966	-57
Bajas	-418	-19.603	-1.977	0	-21.998
Diferencias de conversión	37.967	146.392	1.941	29.073	215.373
Saldo a 31 de diciembre de 2015	781.982	3.481.622	89.404	341.930	4.694.938
Altas	2.700	24.273	1.866	143.264	172.103
Deterioro de inmovilizado material	-570	0			-570
Trasposos	61.172	271.732	3.742	-336.881	-235
Bajas	-5.712	-9.863	-8.116	0	-23.691
Diferencias de conversión	13.873	114.860	1.639	10.839	141.211
Saldo a 31 de diciembre de 2016	853.445	3.882.624	88.535	159.152	4.983.756
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2015	291.419	2.070.615	78.519	0	2.440.553
Dotación	16.746	141.236	5.097		163.079
Trasposos	-1.198	-1.334	2.532		0
Bajas	-237	-8.626	-1.887		-10.750
Diferencias de conversión	10.872	63.142	2.186		76.200
Saldo a 31 de diciembre de 2015	317.602	2.265.033	86.447	0	2.669.082
Dotación	17.054	146.763	4.736		168.553
Trasposos	23	-48	25		0
Bajas	-3.234	-5.224	-8.125		-16.583
Diferencias de conversión	5.334	69.355	1.612		76.301
Saldo a 31 de diciembre de 2016	336.779	2.475.879	84.695	0	2.897.353
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2014	742.418	3.325.272	85.674	258.708	4.412.072
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-291.419	-2.070.615	-78.519	0	-2.440.553
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2014	450.999	1.254.657	7.155	258.708	1.971.519
Coste 31 de diciembre de 2015	781.982	3.481.622	89.404	341.930	4.694.938
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-317.602	-2.265.033	-86.447	0	-2.669.082
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	464.380	1.216.589	2.957	341.930	2.025.856
Coste 31 de diciembre de 2016	853.445	3.882.624	88.535	159.152	4.983.756
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-336.779	-2.475.879	-84.695	0	-2.897.353
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	516.666	1.406.745	3.840	159.152	2.086.403

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

Inversiones

Las inversiones efectuadas en este ejercicio tanto en inmovilizado material como intangible, ascienden a 172.877 miles de euros. Entre ellas destacan 106.738 miles de euros que se corresponden con las realizadas por la sociedad americana North American Stainless y relacionadas con el nuevo laminador en frio y la línea de recocido brillante (BA); y 39.377 miles de euros realizadas por Acerinox Europa como consecuencia de la inversión en un nuevo laminador y en una quinta línea de recocido y decapado. En el año 2015 las inversiones realizadas fueron de 94.009 miles de euros destacando, 22.719 miles de euros realizadas por Bahru Stainless, 31.917 miles de euros efectuadas por la sociedad North American Stainless y 30.191 miles de euros por Acerinox Europa.

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Construcciones	35.039	64.890
Instalaciones técnicas y maquinaria	123.515	265.586
Otro inmovilizado	405	1.307
Anticipos	193	10.147
TOTAL	159.152	341.930

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

Del importe total reconocido en este epígrafe destacan 114 millones correspondientes a las inversiones ya mencionadas de North American Stainless, que se espera poner en marcha en primavera de 2017 (25 millones en 2015) y 38 millones corresponden a Acerinox Europa, cuyas líneas se esperan poner en marcha a finales de 2017 (14 millones en 2015). Adicionalmente en 2015 se encontraban reconocidos en este epígrafe 302 millones correspondientes a las inversiones de la fase 2 de la fábrica de Malasia.

Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

	2016		2015	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	595.529	-181.956	520.768	-162.232
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.750.284	-1.441.893	2.356.807	-1.256.454
Otro inmovilizado	42.439	-39.953	43.700	-42.334
Inmovilizado en curso	118.939	0	327.771	0
TOTAL	3.507.191	-1.663.802	3.249.046	-1.461.020

Cambios de estimación

En el ejercicio 2016 y 2015 no se han producido cambios de estimación de vidas útiles.

Garantías

Ni a 31 de diciembre de 2016 ni 2015 existen activos comprometidos en el Grupo como garantía de deudas con entidades de crédito.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 127.034 miles de euros de los cuales 26.686 miles de euros se corresponden con las nuevas inversiones de North American Stainless, 92.412 miles de euros con las de Acerinox Europa y 4.783 miles de euros se corresponden con inversiones contratadas para la nueva fábrica de Malasia. A 31 de diciembre de 2015 el Grupo tenía contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones ascendían a 154.781 miles de euros, de los cuales 62.622 miles de euros se correspondían con las nuevas inversiones de North American Stainless, 78.865 miles de euros con las de Acerinox Europa y 11.508 miles con inversiones contratadas para la nueva fábrica de Malasia.

Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses asciende a 2.317 miles de euros en 2016 (7.377 miles de euros en 2015). La tasa de capitalización en el año 2016 ha sido del 4,23% (3,85% en 2015).

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2016 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 516 miles de euros (332 miles de euros en 2015).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2016 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 3.239 miles de euros (517 miles de euros en 2015), la mayor parte corresponde a las enajenaciones de inversiones inmobiliarias, mencionadas en la correspondiente nota.

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 2016 y 2015, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2016		2015	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	95.906	-58.705	90.759	-51.025
Neutralización de ácidos	57.331	-36.767	41.789	-25.181
Tratamiento de emisiones gaseosas	74.619	-62.314	75.210	-62.434
Sistema automático de adiciones	8.608	-5.878	8.459	-5.585
Otros elementos	115.196	-75.389	121.346	-76.261
Total	351.660	-239.053	337.563	-220.486

Durante los ejercicios 2016 el Grupo ha recibido subvenciones de ahorro energético por importe de 406 mil euros. En el año 2015 el Grupo no recibió ninguna subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medio ambiente.

Durante el presente ejercicio 2016, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 105.611 miles de euros (109.674 miles de euros en 2015).

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la provisión para actuaciones medioambientales.

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 el correspondiente apartado.

Una de las líneas de producción de la Sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty) Ltd., dada su antigüedad y bajo rendimiento dejó de ser utilizada en el proceso productivo en el año 2015. El valor neto contable de la misma ascendía a 200 mil euros, que el Grupo procedió a deteriorar.

Otra información

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen litigios, embargos, ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

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

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 detalle de los movimientos de las inversiones inmobiliarias en 2016 y 2015 se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	2016	2015
Saldo de apertura	16.714	12.610
Trasposos	12.404	4.427
Bajas	-5.526	-323
Deterioro	-570	
Diferencias de conversión	-605	
Saldo a 31 de diciembre	22.417	16.714
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	2016	2015
Saldo de apertura	6.053	5.677
Dotación	245	166
Trasposos	1.087	403
Bajas	-3.144	-193
Diferencias de conversión	-60	
Saldo a 31 de diciembre	4.181	6.053
VALOR NETO CONTABLE	2016	2015
Coste 31 de Diciembre	22.417	16.714
Amortización acumulada	-4.181	-6.053
Valor neto en libros a 31 de Diciembre	18.236	10.661

Actualmente el Grupo cuenta con varias naves industriales clasificadas en esta categoría tanto en España como en otros países y propiedad de varias de sus 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.

En este ejercicio se ha traspasado a esta categoría una de las naves propiedad de la sociedad del Grupo Acerinox Italia cuyo valor neto contable asciende a 11,3 millones de euros. En el ejercicio 2015, por su parte, se reclasificó a esta categoría una nave industrial de la empresa del Grupo, Acerinox UK, por importe de 4.024 miles de euros.

Los ingresos totales por arrendamiento de las naves alquiladas ha ascendido a 378 miles de euros en 2016 (150 miles de euros en 2015). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 94 miles de euros (53 miles de euros en 2015). El incremento respecto al pasado ejercicio se debe a que el Grupo ha arrendado sus naves en UK e Italia.

El Grupo ha enajenado en este ejercicio dos de sus naves clasificadas como inversiones inmobiliarias, lo que le ha reportado un beneficio de 2,9 millones de euros. El valor neto contable de esas naves ascendía a 2.382 miles de euros. En el año 2015 se enajenaron también dos naves industriales clasificadas en esta categoría cuyo valor neto contable ascendía a 130 mil de euros. El importe de la venta fue de 545 mil de euros por lo que el Grupo reconoció una plusvalía por esta transacción por importe de 411 miles de euros, recogida en el epígrafe de “otros ingresos de explotación” de la cuenta de resultados.

El valor de mercado del total de inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2016 asciende a 23.329 miles de euros (20.055 miles de euros en 2015) y el valor neto contable a 18.236 miles de euros en 2016 (10.661 miles de euros en 2015).

Una de las naves propiedad del Grupo presentaba indicios de pérdida de valor, por lo que el Grupo procedió a solicitar valoración a un experto independiente. De acuerdo con la valoración, el Grupo ha procedido a reconocer un deterioro de 570 mil euros en este ejercicio recogidos en el epígrafe “otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados. En el ejercicio 2015 no fue necesario dotar ningún deterioro de valor de las inversiones inmobiliarias del Grupo.

8.1 Correcciones valorativas por deterioro

Tal y como establece la NIC 36, y tal y como se menciona en las políticas contables (**nota 2.8**), 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. El Grupo considera, entre otros aspectos, que existe indicio de deterioro en aquellas compañías que se han producido pérdidas continuadas. En este ejercicio se han producido indicios de deterioro en la Sociedades Bahru Stainless Sdn. Bhd., Roldan, S.A., Inoxfil S.A. y Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd.

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

El inmovilizado tanto material como intangible del Grupo supone un 48% del total de los activos del Grupo. Si hacemos un desglose por compañía, encontramos que las fábricas concentran el 94% del total de las inmovilizaciones tanto materiales como intangibles del Grupo, siendo el 6% restante el correspondiente al resto de las 33 filiales:

FILIALES	% Inmovilizado material
ACERINOX EUROPA, S.A.U.	8,81%
ROLDAN, S.A.	0,88%
INOXFIL, S.A.	0,17%
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	41,69%
COLUMBUS STAINLESS PTY Ltd	6,98%
BAHRU STAINLESS	35,25%
Resto de filiales	6,22%
TOTAL	100,00%

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

Para la determinación del valor en uso de los activos de Bahru Stainless Sdn. Bhd., Roldan, S.A., Inoxfil S.A. y Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd, se han tenido en cuenta la estimación de los flujos futuros que la entidad espera obtener del activo y la tasa de descuento, entendida como el coste medio ponderado del capital (WACC). Para la determinación de dicha tasa de descuento se ha considerado:

1. la estructura de financiación o apalancamiento se considera en base a hipótesis de participantes del mercado.
2. el coste de la deuda se obtiene tomando la tasa libre de riesgo del mercado correspondiente más un diferencial de un 2%.
3. la tasa libre de riesgo toma como referencia el bono a 10 años.
4. la prima de riesgo se ha estimado en un 5%.

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

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

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

- c) Estimación de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo cubierto mediante extrapolación de las proyecciones anteriores mediante la utilización de una tasa de crecimiento del 2,5% en el caso Bahru Stainless Sdn. Bhd y del 2% para Roldán, S.A., Inoxfil, S.A. y Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd. Hay que tener en cuenta que la evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2016 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2016.

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

Bahru Stainless Sdn. Bhd

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2016 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable (498,1 millones de euros) de 124,2 millones de euros (175 millones de euros en 2015). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 8,75% (8,81% en 2015), la tasa de crecimiento (g), 2,5% (2,5% en 2015) y el margen EBIT medio presupuestado, 3,0% (3,4% en 2015).

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 17,1% (24,5% en 2015) para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) tendría que reducirse en un 83% para generar deterioro (igualar a 0 y aumentar la tasa de descuento, WACC, en un 4,3% en 2015) para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 22,9% (30,5% en 2015) hasta un 2,3% (2,4% en 2015), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

Roldán, S.A.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2016 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable (42,1 millones de euros) de 102,7 millones de euros (147 millones de euros en 2015). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 7,31% (7,12% en 2015), la tasa de crecimiento (g), 2% (2% en 2015) y el margen EBIT medio presupuestado, 3,9% (4,5% en 2015).

Según el análisis de sensibilidad realizado, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en 2,1 veces (2,7 veces en 2015), además de igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 62,4% (72,4% en 2015), hasta un 1,4% (1,2% en 2015), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

Inoxfil, S.A.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2016 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable (9,2 millones de euros) de 6 millones de euros (7 millones de euros en 2015). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 7,31% (7,12% en 2015), la tasa de crecimiento (g), 2% (2% en 2015) y el margen EBIT medio presupuestado, 2,4% (2,7% en 2015).

El análisis de sensibilidad realizado indica que se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 54% (51,4% en 2015) para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) aun igualándola a 0, tendría que aumentar la tasa de descuento (WACC) en un 45,3% (43,9% en 2015) para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 38,0% (38,9% en 2015), hasta un 1,5% (1,6% en 2015), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd.

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

Según el análisis de sensibilidad realizado, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en 2,5 veces, además de igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor contable.

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

NOTA 9 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Materias primas y otros aprovisionamientos	298.383	229.937
Productos en curso	170.323	185.405
Productos terminados	385.081	390.565
Subproductos, residuos y materias recuperables	33.444	18.774
Anticipos	190	248
TOTAL	887.421	824.929

Dentro del epígrafe materias primas y otros aprovisionamientos, se recogen 8.357 miles de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión que posee el Grupo al cierre de este ejercicio. En el año 2015 los derechos de emisión estaban recogidos dentro del inmovilizado intangible.

El coste de los bienes vendidos asciende a 3.600 millones de euros en 2016 (3.894 millones de euros en 2015).

En el ejercicio 2016, 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 1.188 miles de euros. En 2015 se registró un ajuste por importe de 14.248 miles de euros.

Tal y como se explica en la **nota 10.2.3**, a 31 de diciembre de 2016, la Sociedad del Grupo Columbus Stainless, tiene existencias en garantía de la financiación obtenida en virtud del contrato de financiación "Borrowing base facility".

Compromisos

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 243.080 miles de euros (129.143 miles de euros en 2015). A estas mismas fechas, no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formales sobre los cuales el Grupo no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

No existen en 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.

9.1 Derechos de emisión

Tal y como se establece en la disposición adicional del Real Decreto 602/2016 publicado el 2 de diciembre, el Grupo ha procedido a reclasificar con fecha 1 de enero de 2016, los derechos de emisión a 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 2016 y 2015 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/14	875.211	7.022
Asignación del ejercicio	266.158	1.860
Adquisición de derechos de emisión por permuta	153.284	1.142
Enajenación derechos de emisión	-249	-2
Bajas	-231.405	-1.824
Saldo a 31/12/15	1.062.999	8.198
Asignación del ejercicio	261.260	2.101
Bajas	-254.349	-1.942
Saldo a 31/12/16	1.069.910	8.357

En el ejercicio 2016 se han consumido 258.406 derechos de emisión de CO₂, que serán entregados en 2017 (254.349 en 2015 entregados en 2016). 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 2.010 miles de euros en 2016 (1.937 miles de euros en 2015). El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

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

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

El valor razonable de los derechos de emisión a 31 de diciembre de 2016 asciende a 6.997 miles de euros (8.748 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

La Sociedad del Grupo Acerinox Europa realizó una operación de permuta de derechos emisión en el año 2015 por la cual Acerinox vendía 249 derechos de emisión por importe de 2 mil euros, y al mismo tiempo adquiría 153.284 derechos de reducción de emisiones (ERU's) por ese mismo importe. A continuación se intercambiaban esos 153.284 ERU's por el mismo número de derechos de emisión (EUA's), reconociendo los nuevos derechos, al valor razonable de los mismos en el momento de la permuta (1.142 miles de euros).

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

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 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.

10.2 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Préstamos y partidas a cobrar					5.317	2.436					572.818	469.893
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	12.330	10.382										
- Valorados a coste	288	285										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											21.532	633
- Otros												
Derivados de cobertura					2.529	9.375					5.019	15.338
TOTAL	12.618	10.667	0	0	7.846	11.811	0	0	0	0	599.369	485.864

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

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar	812.699	617.230	124.106	123.931	2.339	2.062	279.961	447.887	1.653	1.653	803.953	641.726
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											4.805	14.072
- Otros												
Derivados de cobertura					481	3.992					1.406	345
TOTAL	812.699	617.230	124.106	123.931	2.820	6.054	279.961	447.887	1.653	1.653	810.164	656.143

10.2.1 Clientes y otras cuentas a cobrar

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

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Clientes	527.788	439.537
Deudas con el personal	394	369
Administraciones Públicas	35.478	23.356
Otros deudores	6.858	8.011
Ajustes por periodificación	8.988	8.909
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-7.260	-9.815
TOTAL	572.246	470.367

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

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Saldo inicial	9.815	10.847
Dotación	522	648
Aplicación	-2.869	-1.150
Reversión	-263	-489
Diferencias de conversión	55	-41
Saldo a 31 de diciembre	7.260	9.815

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

Durante el ejercicio 2016 y 2015 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2016 ni en 2015.

A 31 de diciembre de 2016, ciertas sociedades del Grupo tienen cedidas sin recurso cuentas a cobrar por importe de 134.734 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. (99.912 miles de euros en 2015). Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios.

Tal y como se explica en la **nota 10.2.3**, a 31 de diciembre de 2016, la Sociedad del Grupo Columbus Stainless, tiene cuentas a cobrar en garantía de la financiación obtenida en virtud del contrato de financiación "Borrowing base facility".

10.2.2 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	715.670	568.929
Deudas con el personal	27.912	24.712
Proveedores de inmovilizado	29.137	21.174
Impuestos y Seguridad Social	23.204	21.482
Otros acreedores	937	708
Provisiones corrientes	7.093	4.721
TOTAL	803.953	641.726

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:

	2016	2015
Período medio de pago a proveedores	73 días	79 días
Ratio de operaciones pagadas	77 días	82 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	49 días	45 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	1.227.213	1.607.137
Total pagos pendientes	226.805	176.420

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

Estos mismos datos, incluyendo sólo proveedores nacionales, serían los que se detallan a continuación:

	2016	2015
Período medio de pago a proveedores	66 días	68 días
Ratio de operaciones pagadas	69 días	70 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	51 días	54 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	631.091	735.109
Total pagos pendientes	104.260	82.688

10.2.3 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 2016 y 2015, 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	
	2016	2015	2016	2015
Obligaciones emitidas	124.106	123.931	1.653	1.653
Deudas con entidades de crédito	812.699	617.230	279.961	447.887
Total deuda financiera	936.805	741.161	281.614	449.540

El vencimiento de la deuda viva a 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

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

Los datos relativos a 2015 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	TOTAL
Deudas financieras	449.540	250.964	401.762	8.957	79.478	1.190.701
Total deuda financiera	449.540	250.964	401.762	8.957	79.478	1.190.701

El desglose de la deuda por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2016	2015	2016	2015
EUR	878.073	609.006	185.116	206.684
USD	58.732	132.155	54.095	173.820
ZAR			42.403	69.022
MYR				14
TOTAL	936.805	741.161	281.614	449.540

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2016	2015	2016	2015
Fijo	230.000	213.200		18.200
Variable	706.805	527.961	281.614	431.340
TOTAL	936.805	741.161	281.614	449.540

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

Dado que la mayor parte de la deuda bancaria ha sido concedida a tipo de interés variable, su valor razonable no difiere de su coste amortizado. No obstante, el valor razonable de las deudas con entidades de crédito y colocaciones privadas contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2016 asciende a 240.910 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 235.885 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 2016 era de un 1,90% antes de coberturas, para un total al cierre de 982 millones de euros, mientras que dicho coste medio era de un 2,43% antes de coberturas para la financiación en dólares americanos y para un importe de 94 millones de dólares. En cuanto al ejercicio anterior de 2015, el coste de los préstamos en euros era de un 2,11% antes de coberturas para un importe de 814 millones de euros, para la financiación en dólares americanos era de un 2,33% para un importe de 334 millones de dólares.

El Grupo tiene instrumentos financieros derivados de permuta financiera de tipos de interés que permiten el intercambio de deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo, que se describen en la **nota 10.2.6**.

A 31 de diciembre de 2016 existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 2.415 miles de euros (2.266 miles de euros en 2015). Además los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados al cierre tanto del ejercicio 2015 como 2016 son de 1.653 miles de euros.

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 2.253 miles de euros (2.243 miles euros en 2015).

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2016 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.819 millones de euros, de los cuales 1.218 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2016. El límite máximo disponible de líneas de financiación a cierre del ejercicio 2015 ascendía a 1.788 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.191 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.

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

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

Con respecto al año 2015, en Abril, Columbus Stainless Ltd firmó un contrato de financiación, un "Borrowing Base Facility", por un importe de hasta 3.500 millones de ZAR con 10 instituciones financieras. A través de esta operación, parte de los inventarios (tanto de materias primas como de producto en curso y productos acabados) así como parte de las cuentas a cobrar de clientes son utilizados como garantía de dicha financiación. Asimismo, el importe de la financiación disponible a través de este contrato está en función principalmente de los niveles del activo circulante de Columbus en cada momento. El importe total de inventarios y cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2016 entregados como garantía y que determinan el importe de la financiación total disponible a esa fecha ascienden a 2.596 millones de rands (1.674 millones de rands de cuentas a cobrar y 922 millones de rands de existencias). El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2016 asciende a 613 millones de rands equivalentes a 42 millones de euros (1.170 millones de rands a 31 de diciembre de 2015, equivalentes a 69 millones de euros). Con este contrato, Columbus asegura la financiación de su circulante por un periodo de 3 años. En esta operación Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch actuó como Co-ordinating Mandated Lead Arranger, mientras que Deutsche Bank AG, Johannesburg Branch, Bankinter, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., y FirstRand Bank Limited actuaron como Mandated Lead Arrangers. El resto de los bancos participantes incluyeron a Banco Santander S.A., Banco de Sabadell S.A., London Branch, Nedbank Limited, CaixaBank, S.A., HSBC Bank Plc Johannesburg Branch e Investec Bank Limited.

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%.

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

[Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios](#)

A cierre del ejercicio 2016 existen tres contratos de financiación condicionados al cumplimiento de determinados ratios financieros: los dos contratos de préstamos firmados con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) en 2007 y 2008 y el "Borrowing Base Facility" de Columbus firmado en 2015. Ninguno de los 12 contratos de préstamos firmados en el primer semestre de 2016, mencionados más arriba, está condicionado al cumplimiento de ningún ratio financiero.

Entre los ratios financieros establecidos en los contratos de dichos préstamos, los más significativos hacen referencia a mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios, en el caso de Columbus; y a ratios de "deuda financiera neta / Ebitda", y "deuda financiera neta / Fondos propios", en el caso de las financiaciones mencionadas del ICO.

El importe pendiente de los dos préstamos de ICO a cierre del ejercicio es de 32 millones de euros y 32,65 millones de dólares americanos. En el primer caso el vencimiento final es Mayo de 2017 y en caso del segundo contrato Julio de 2018. En el caso del "Borrowing Base Facility" de Columbus, el importe pendiente a cierre del ejercicio es de 613 millones de rands sudafricanos.

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

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

Tanto Acerinox S.A. como Columbus Stainless Ltd han cumplido a cierre del presente ejercicio (al igual que en 2015) con todos los ratios exigidos por los tres contratos mencionados anteriormente.

10.2.4 Determinación del valor razonable

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

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

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2.016			2015		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	12.330			10.382		
Derivados financieros (activos)		29.080			25.346	
TOTAL	12.330	29.080	0	10.382	25.346	0
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		6.692			18.409	
TOTAL	0	6.692	0	0	18.409	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.

10.2.5 Activos financieros disponibles para la venta

El valor de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio asciende a 12.618 miles de euros, de los cuales 12.330 miles de euros se corresponden con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2016 era de 1.441 JPY por acción (1.289 JPY por acción al cierre de 2015). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% (0,96% en 2015). Dado que por su parte Nisshin Steel posee una participación en Acerinox del 15,49%, se trata de una participación estratégica que Acerinox no tiene intención de vender. Nisshin Steel, no sólo ostenta una participación significativa en Acerinox, S.A. sino que además es socio de Acerinox en Bahru Stainless, Sdn. Bhd que es la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

Acerinox, S.A. no ha efectuado ni en 2016 ni en 2015 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo ha registrado la variación de valor razonable de los activos clasificados en esta categoría contra reservas. El importe de la revalorización asciende a 1.948 miles de euros en 2016 (1.991 miles de euros en 2015).

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 en las tarifas eléctricas.

10.2.6 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 2.9.5**.

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

(Datos en miles de euros)

	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	7.548	1.887	24.713	4.337
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	21.532	4.805	633	14.072
TOTAL	29.080	6.692	25.346	18.409

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	23.853	4.819	657	14.170
Permutas de tipos de interés	26	1.873	37	4.239
Cross currency swaps	5.201	0	24.652	
TOTAL	29.080	6.692	25.346	18.409

La reducción del importe de cross currency swaps se debe fundamentalmente a la cancelación anticipada del instrumento financiero derivado asociado al préstamo sindicado, tal y como se menciona en la **nota 10.2.3**. Con fecha 30 de Junio de 2016, Acerinox S.A. ha cancelado anticipadamente el derivado contratado en enero de 2012 con 4 entidades financieras para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés del Sindicado cerrado en Estados Unidos. El coste de cancelación registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 957 mil euros. Este importe aparece recogido en el epígrafe "Gastos financieros".

Riesgo de tipo de cambio

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

Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo según la NIC 39. A 31 de diciembre de 2016, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado, ha sido positivo y asciende a 29.988 miles de euros y están recogidos en la partida “revalorización de instrumentos financieros a valor razonable” de la cuenta de pérdidas y ganancias (-59.509 miles de euros en el año 2015).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2016 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 2016, existen seguros de cambio por importe de 19.034 miles de euros (-13.513 miles de euros en 2015), de los cuales 23.853 miles de euros están registrados en el activo y 4.819 miles de euros en el pasivo. De los mismos, sólo 2.307 miles de euros cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura. En este ejercicio, se han detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio -167 mil euros (-161 miles de euros en 2015).

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 2016, el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 326 millones de euros por ventas de divisa y 426 millones de euros por compras de divisa. A 31 de diciembre de 2015 se encontraban utilizados 252 millones de euros de ventas y 666 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	185.655	460.360	144.778	715.950
EUR	56.092	5.067	47.882	8.327
GBP	23.884	2	16.508	
SEK	27.587	1	30.450	
PLZ	1.052	0	1.459	
AUD	6.779	8	4.775	
NZD	274	0	594	
MYR	248.704	0	251.011	
JPY	0	241		4.187

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

Riesgo de tipo de interés

Con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés de una parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, el Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2016 las siguientes operaciones de permutas financieras de tipo de interés y cross currency swaps (para aquellos casos en los que la divisa del préstamo es distinta a la moneda funcional de la compañía):

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

Durante 2016 no se ha contratado ninguna cobertura de tipo de interés adicional.

El tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,55% (3,05% en 2015), mientras que el tipo medio de las financiaciones en euros que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,83% (3,39% en 2015). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

Los datos a 31 de diciembre de 2015 eran:

	Nacional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	15 millones EUR	5 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	3,33 millones EUR	2016
De tipo variable en USD a fijo en EUR	385,6 millones de USD	154,24 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	96 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a tipo fijo en USD	63 millones de USD	29,64 millones USD	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	48,98 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	40,31 millones EUR	2020

El valor razonable tanto de las permutas financieras de tipo de interés, como de los cross currency swaps, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 3.354 miles de euros (20.450 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), que aparecen registrados en las siguientes partidas:

	2016		2015	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Otros activos financieros	2.697	2.529	15.314	9.375
Otros pasivos financieros	1.391	481	247	3.992
Importe neto	1.306	2.048	15.067	5.383

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 -7.193 miles de euros (15.323 miles de euros en 2015).

Durante el ejercicio 2016 se ha detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 12.656 miles de euros (8.251 miles de euros tras pasados del estado consolidado del resultado global y llevados a resultados en 2015).

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 2.9.5**. Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. No se han producido inefectividades en los instrumentos financieros considerados de cobertura ni en 2015 ni en 2016.

NOTA 11 - 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)

	2016	2015
Caja y bancos	156.497	213.388
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	441.973	266.567
TOTAL	598.470	479.955

El Grupo ha efectuado colocaciones de tesorería a plazo, durante este ejercicio, tanto en euros como en dólares americanos. El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue de 0,80% para el euro y 0,94% para el Dólar americano (0,51% para el Dólar, y 0,30% para el Euro en 2015). Al cierre del ejercicio el 100% de las colocaciones corresponden a la sociedad del grupo North American Stainless (72% correspondientes a North American Stainless y 27% a la matriz en 2015). El plazo medio de las colocaciones está entre una semana y 90 días y se encuentran depositados en bancos de reconocida solvencia financiera. En 2015 las sociedades colocaron la mayoría de sus excedentes de tesorería en depósitos a un plazo medio entre una semana y 45 días y una semana.

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 12 - PATRIMONIO NETO

12.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2016 y 2015 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
Al 31 de diciembre de 2014	261.702	261.702	0	65.426	81.403
Ampliación de capital	5.005	5.005		1.251	
Adquisición acciones propias			-1		
Enajenación de acciones propias					
Al 31 de diciembre de 2015	266.707	266.707	-1	66.677	81.403
Ampliación de capital	9.360	9.360		2.340	
Adquisición acciones propias					
Enajenación de acciones propias					
Al 31 de diciembre de 2016	276.067	276.067	-1	69.017	81.403

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

El capital social a 31 de diciembre de 2016 está compuesto por tanto por 276.067.543 acciones ordinarias (266.707.393 en 2015) 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 2016 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Alba Participaciones, S.A. con un 18,96% en 2016 (19,62% en 2015) y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. con un 15,49% (15,34% en 2015).

La Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas. Con posterioridad a la Junta General, el mismo día 9 de junio, el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital que se instrumentó mediante un dividendo flexible también llamado dividendo elección o "scrip dividend".

El día 18 de julio de 2016 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital de 9.360.150 acciones derivadas del dividendo flexible (5.005.253 acciones en 2015 también derivadas del dividendo flexible). Estas nuevas acciones quedaron admitidas a negociación el día 22 de julio 2016.

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

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en los ejercicios 2016 y 2015.

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.

12.2 Distribución de dividendos

Con fecha 9 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados de 2015 de la sociedad dominante, que ascendieron a 20.531 miles de euros de pérdidas, a resultados negativos de ejercicios anteriores.

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

Según los acuerdos de la Junta y el Consejo mencionados, se estableció que, a quienes fueran accionistas de Acerinox el día 21 de junio 2016 a las 23:59 horas, se les asignaba un derecho por cada una de las acciones que fueran titulares en la ampliación de capital. Los derechos se negociaron en Bolsa desde el día 22 de junio hasta el día 6 de julio 2016, con estos derechos los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,44 euros por derecho entre los días 22 de junio y 30 de junio ambos inclusive.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado desde el día 22 de junio hasta el día 6 de julio 2016 ambos inclusive.
- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada veintidos (22) derechos que les fueron asignados el día 21 de junio 2016.

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

- 60.784.070 derechos fueron vendidos a Acerinox al cambio de 0,44 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 26.744.990,8 euros el día 11 de julio 2016.
- 9.360.150 son las nuevas acciones que se han emitido como consecuencia del aumento de capital.

Con fecha 6 de julio de 2016 la Sociedad Acerinox, S.A abonó 26.744.990,8 euros a aquellos accionistas que le vendieron sus derechos.

El día 19 de julio de 2016 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital de 9.360.150 acciones derivadas del dividendo flexible. Estas nuevas acciones quedaron admitidas a negociación el día 22 de julio 2016.

En lo que respecta a 2015, según los acuerdos de la Junta y el Consejo de fecha 3 de junio de 2015, se estableció que, a quienes fueran accionistas de Acerinox desde el día 16 al 25 de junio 2015 a las 23:59 horas, se les asignaba un derecho por cada una de las acciones que fueran titulares en la ampliación de capital. Los derechos se negociaron en Bolsa desde el día 17 de junio hasta el día 1 de julio 2015, con estos derechos los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,449 euros por derecho entre los días 17 de junio y 25 de junio ambos inclusive.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado desde el día 17 de junio hasta el día 1 de julio 2015 ambos inclusive.
- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada treinta y un (31) derechos que les fueron asignados el día 16 de junio 2015.

Con fecha 27 de junio de 2015 resultó definitivamente fijado el dividendo a pagar y el aumento de capital, siendo el resultado:

- 106.539.278 derechos fueron vendidos a Acerinox al cambio de 0,449 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 47.836.135,82 euros el día 6 de julio 2015.
- 5.005.253 son las nuevas acciones que se han emitido como consecuencia del aumento de capital.

12.3 Reservas

a) Reservas por ganancias acumuladas

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

En la **nota 12.5** 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 2016, existen reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 23.569 miles de euros (21.460 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

La reserva legal, 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 2016, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 18,06% del capital social (18,69% en 2015), ascendiendo a 12.465 miles de euros en 2016 y 2015.

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

b) Reserva de revalorización de inmovilizado

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

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

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

c) Reserva de cobertura

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

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

La Sociedad tiene clasificados determinados instrumentos financieros como disponibles para la venta. De acuerdo con la norma de valoración, las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos se registran directamente en el estado consolidado del resultado global, hasta que el activo financiero se dé de baja de balance o se deteriore. En la **nota 10.2.5** 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.

12.4 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 2016 y 2015 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS GRUPO	2016	2015
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	1.377	1.370
ACERINOX ARGENTINA S.A.	-4.808	-3.470
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	70	62
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	-149	-200
ACERINOX CHILE S.A	429	14
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	-47	-59
ACERINOX INDIA PVT LTD	-19	-20
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	592	592
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	-210	-114
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	54	45
ACERINOX NORWAY A.S	0	-161
ACERINOX PACIFIC LTD.	-4.781	-4.816
ACERINOX POLSKA,SP Z.O.O	-2.273	-1.467
ACERINOX RUSSIA LLC.	-33	-84
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-3.283	-2.249
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-1.921	-1.985
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	107	198
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	1.131	3.028
ACERINOX U.K., LTD.	-5.769	-1.641
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	47.040	45.419
COLUMBUS STAINLESS INC.	-125.254	-150.412
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-28	-1
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	9.535	7.714
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	6.720	5.843
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS, LTD	5	4
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	383.300	315.318
SUBTOTAL	301.785	212.928
EMPRESAS ASOCIADAS	2016	2015
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	-49	-49
SUBTOTAL	-49	-49
TOTAL	301.736	212.879

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

El detalle a 31 de diciembre de 2016 y 2015 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)

	2016				2015			
	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	556.516	-7.898			580.678	-19.385		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	1.193	-257			2.495	-394		
ACERINOX ARGENTINA S.A.	5.083	105			5.810	579		
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	5	-74			228	-223		
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	257	22			104	152		
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	65	-74			34	31		
ACERINOX CHILE, S.A.	-3.447	510			-3.166	-281		
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	186	46			187	-1		
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-16.775	1.197			-18.424	1.650		
ACERINOX EUROPA S.A.U	-74.037	20.425			-79.828	5.791		
ACERINOX FRANCE S.A.S	-9.662	488			-10.034	372		
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-15.562	-1.020			-13.016	454		
ACERINOX INDIA PVT LTD	174	-31			115	59		
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHN	-5.338	0			-17.866	-24		
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	519	151			106	412		
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	188	-52			223	-36		
ACERINOX NORWAY A.S	0	0			905	-142		
ACERINOX PACIFIC LTD.	-21.501	398			-18.529	-2.972		
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	392	756			154	238		
ACERINOX RUSSIA LLC.	178	8			61	117		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-2.590	1.009			-3.263	673		
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-34.303	-709			-20.303	-1.449		
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	198	2.073			137	1.119		
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	-503	309			-318	-185		
ACERINOX U.K., LTD.	1.629	1.592			839	790		
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	-2.586	-1.314			-2.759	173		
BAHRU STAINLESS, BDN. BHD	-110.454	-39.763	-19.100	34.003	-68.537	-41.897	-20.927	52.316
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	70.949	18.416	6.090	55.906	57.021	13.928	4.368	41.871
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-89	-50			-40	-49		
INOX RE, S.A.	25.891	983			24.458	1.434		
INOXCENTER CANARIAS S.A.U	1.388	59			1.208	180		
INOXCENTER, S.L.U	-21.868	6.602			-24.781	3.913		
INOXFIL S.A.	-1.067	39		12	-841	-227	-1	12
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	1.708	1.816			519	1.059		
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	1.269	117			1.204	65		
METALINOX BILBAO S.A.U	15.904	1.826			14.507	1.397		
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	13.042	4.027			10.563	2.480		
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	2.536	-419			3.178	-642		
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	-9.054	9.051			-8.015	8.013		
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	1.161.050	63.363			1.090.305	70.850		
ROLDAN S.A.	14.995	-3.407	-7	68	20.123	-5.131	-13	78
SUBTOTAL	1.546.479	80.320	-13.017	89.989	1.525.442	42.891	-16.573	94.277
EMPRESAS ASOCIADAS								
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	-264				-264	0		
SUBTOTAL	-264	0	0	0	-264	0	0	0
TOTAL	1.546.215	80.320	-13.017	89.989	1.525.178	42.891	-16.573	94.277

Las dos sociedades que cuentan con participaciones de minoritarios son Columbus Stainless, Ltd, con un porcentaje de participación del 24% en manos del Grupo sudafricano IDC (Industrial Development Corporation), y Bahru Stainless Sdn. Bhd, cuyo principal socio minoritario es la sociedad Nisshin Steel Holding, Co, Ltd. con una participación del 30% además de Metal One Corporation, que ostenta un 3% de participación. El detalle de los activos de ambas sociedades del Grupo es el siguiente: el total de activos de Columbus asciende a 476 millones de euros (383 millones en 2015), de los cuales 147 millones son no corrientes (133 millones en 2015). En lo que respecta a la Sociedad Bahru Stainless, Sdn. Bhd., su total de activos asciende a 940 millones de euros (890 millones de euros en 2015), de los cuales 736 millones son no corrientes (734 millones en 2015). Ninguna de las dos sociedades han repartido dividendos en 2015 ni en 2016.

12.6 Distribución de resultados y retribución al accionista

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la aplicación de los resultados del 2016 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2016
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	1.336
Aplicación:	
A reserva legal	134
A compensación de resultados negativos de ejercicio anteriores	1.202

En lo que se refiere a la retribución al accionista, el Consejo de Administración celebrado el pasado 21 de diciembre ha acordado efectuar un único pago en el mes de julio en la forma y en la cuantía que determine la Junta General de Accionistas.

La aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de junio de 2016. Las pérdidas del ejercicio, por importe de 20.531 miles de euros, fueron aplicadas en este ejercicio contra resultados negativos de ejercicios anteriores.

12.7 Ganancias por acción

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

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	80.320	42.891
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	270.895.787	263.964.789
Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)	0,30	0,16

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

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

NOTA 13 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se incluyen las ayudas oficiales de carácter no reintegrable, entre las que se incluyen los derechos de emisión recibidos con carácter gratuito (véase **nota 9.1**) y otras ayudas de capital concedidas. Estas presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Saldo a 1 de enero	7.513	6.430
Ayudas concedidas	3.815	4.352
Aplicación a resultados	-3.530	-3.269
Saldo a 31 de diciembre	7.798	7.513

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios recoge fundamentalmente las ayudas recibidas por Acerinox Europa para el desarrollo de actividades de investigación y desarrollo, así como la contrapartida de los derechos de emisión asignados de manera gratuita de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación y que no han sido consumidos en el presente ejercicio (**nota 9.1**).

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

NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2016 y 2015 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Prestaciones a empleados	12.686	10.509
Otras provisiones	2.789	3.189
TOTAL	15.475	13.698

14.1 Prestaciones a empleados

14.1.1 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 8.047 miles de euros (8.157 miles de euros en 2015).

14.1.2 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)

	2016	2015
Planes de pensiones	2.775	2.497
Indemnizaciones por jubilación anticipada	361	344
Complementos	654	620
Obligaciones post-empleo	8.896	7.048
TOTAL	12.686	10.509

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

Las obligaciones post-empleo, se corresponden a la asistencia médica otorgada por alguna de las Sociedades del Grupo a ciertos miembros integrantes del plan, tras su jubilación. No existen nuevos miembros adheridos al plan. La sociedad efectúa valoraciones actuariales de las obligaciones contraídas cada dos años, correspondiendo la última valoración a la efectuada en el ejercicio 2015. Las asunciones utilizadas fueron: tipo de descuento 9% (8,8% de acuerdo con la anterior valoración efectuada en 2013); inflación servicios médicos 7% (6,9% según la última valoración). A continuación se incluye una conciliación entre el saldo al inicio y al cierre del periodo:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Saldo a 1 de enero	7.048	8.084
Aportaciones pagadas	-298	-214
Gasto por prestación de servicios reconocido en resultados	199	168
Coste por intereses	730	589
Pérdida actuarial reconocida contra resultado global		-188
Diferencias de conversión	1.217	-1.391
Saldo a 31 de diciembre	8.896	7.048

14.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2016 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	CO2	Litigios	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2015	1.937	295	957	3.189
Dotación provisión	2.009	212	0	2.221
Aplicación	-1.942	0	0	-1.942
Desdotación		-120	-549	-669
Diferencias de conversión			-10	-10
Al 31 de diciembre de 2016	2.004	387	398	2.789

CO2

Recoge las provisiones relativas a las emisiones de CO2 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar (véase **nota 9.1**).

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2016 por importe de 1.943 miles de euros (1.824 miles de euros en 2015) (véase **nota 9.1**).

Litigios

En el apartado litigios se recogen pleitos por importes no significativos con la Autoridad portuaria de Algeciras y la compañía eléctrica de Francia.

En este ejercicio se han dotado 168 mil euros por una reclamación recibida por parte del CDTI para atender al reintegro de parte de la subvención otorgada en el año 2009 a un consorcio de 11 empresas, entre las que se encontraba Acerinox. Como consecuencia de la crisis económica y de los cambios normativos en materia de energías alternativas, algunos de los miembros del citado Consorcio han devenido insolventes, exigiéndose por parte del CDTI el importe de la subvención no justificada al resto de empresas integrantes del Consorcio.

También se han revertido 120 mil euros por una provisión por reclamaciones de empleados de una de las sociedades del Grupo, al haberse alcanzado un acuerdo en las negociaciones.

Otras provisiones

Otras provisiones recoge por un lado la valoración efectuada por la empresa Inoxcenter, S.L.U. de las obligaciones probables derivadas del expediente de regulación de empleo efectuado en el ejercicio 2013 de acuerdo con el RDL 5/2013, que ascienden a 386 mil euros. En este ejercicio no se han producido variaciones en la provisión.

En 2015 se provisionaron 545 mil euros al haber sido denegadas por la Junta de Andalucía las convalidaciones de las deducciones medioambientales aplicadas en el impuesto de sociedades de los años 2012 a 2014. La Sociedad ya ha regularizado dichas deducciones, en la liquidación del impuesto de sociedades de 2015 presentada en este ejercicio, por lo que ha procedido a revertir la provisión.

14.3 Aavales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 18 millones de euros (31 millones de euros en 2015). Dentro de este importe se incluye el aval presentado ante la Administración tributaria italiana como consecuencia de las actas derivadas de la inspección, que aparecen explicadas en la **nota 17.5** y que se han visto reducidos en 6,5 millones de euros en este ejercicio como consecuencia de la aprobación del Acuerdo Amistoso explicado en la referida nota. La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

14.4 Contingencias

Además de las contingencias fiscales que se mencionan en la **nota 17.5**, en el ejercicio 2016 la sociedad Gas Natural Comercializadora, S.A ha instado un juicio declarativo contra las sociedades del Grupo Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A. e Inoxfil, S.A. por un supuesto incumplimiento de los contratos de suministro de gas natural, solicitando el abono de la indemnización por resolución libre acordada en dichos contratos por un importe total de 8,2 millones de euros. Gas Natural Comercializadora S.A. se presentó al concurso organizado por Acerinox para adjudicar el servicio de suministro durante los años 2016 y 2017 pero fue seleccionada una empresa distinta. El Grupo considera improbable que tras los correspondientes procedimientos legales que se están llevando a cabo resultase algún importe a pagar.

NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS

15.1 Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Venta de bienes	3.962.292	4.211.615
Prestación de servicios	5.851	9.811
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	6.927	18.888
Ingresos por arrendamientos operativos	439	217
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	3.239	517
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	504	302
Ingresos por subvención derechos de emisión	3.026	2.967
Otros ingresos	6.357	9.014
TOTAL	3.988.635	4.253.331

15.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Sueldos y salarios	284.892	281.304
Seguros sociales	69.148	67.216
Contribuciones a planes de prestación a empleados	8.047	8.157
Indemnizaciones	431	645
Variación provisión prestación empleados	909	932
Otros gastos de personal	11.501	9.922
TOTAL	374.928	368.176

El número medio de empleados de 2016 y 2015, desglosado por categorías, es como sigue:

	2016	2015
Titulados universitarios	801	789
Administrativos	901	900
Operarios	5.082	5.080
TOTAL	6.784	6.769

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

		2016	2015
Consejeros	Hombres	11	14
	Mujeres	2	1
Alta Dirección	Hombres	4	4
	Mujeres	0	0
Titulados universitarios	Hombres	575	572
	Mujeres	221	216
Administrativos	Hombres	499	495
	Mujeres	404	396
Operarios	Hombres	4.932	4.908
	Mujeres	161	150
TOTAL		6.809	6.756

Esta cifra incluye 224 trabajadores en régimen de jubilación parcial (236 en 2015).

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2016 es de 57 (53 hombres y 4 mujeres), 52 en 2015 (48 hombres y 4 mujeres).

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

15.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Alquileres	8.388	9.324
Gastos comerciales	172.831	162.356
Suministros	202.416	222.266
Mantenimiento	56.956	53.830
Servicios exteriores	75.352	72.807
Seguros	14.109	14.584
Otros gastos de explotación	31.133	29.162
Tributos y otros impuestos	17.935	15.376
Pérdidas por venta de inmovilizado	516	332
Deterioro del inmovilizado	570	200
Otros gastos	724	215
TOTAL	580.930	580.452

“Otros gastos de explotación” incluye 3.833 miles de euros correspondientes a gastos por servicios bancarios, así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (3.745 miles de euros en 2015).

NOTA 16 - COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	6.017	3.869
Ingresos por dividendos	232	423
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	30.742	888
Reversion de deterioro de inversiones financieras	3	
Resultados positivos por diferencias de cambio	0	62.400
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	36.994	67.580
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-42.136	-51.175
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-754	-60.397
Pérdida de instrumentos de cobertura	-957	
Pérdidas por liquidación de participaciones en sociedades consolidadas	-290	
Resultados negativos por diferencias de cambio	-22.424	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	-66.561	-111.572
COSTES FINANCIEROS NETOS	-29.567	-43.992

NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL

17.1 Modificaciones normativas

España

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

- Con efectos para los periodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2016 el límite de deducción de bases imponible negativas de ejercicios anteriores se reduce, para aquellas sociedades cuya cifra de negocio supere los 60 millones de euros, del 60% vigente para 2016 (70% a partir de 2017) al 25% de la base imponible positiva generada en el ejercicio. Dado que el Grupo tiene créditos fiscales activados en España esta medida incrementa los plazos de recuperabilidad de los mismos. En la **nota 17.3** se analiza la recuperabilidad de los créditos fiscales en el Grupo.
- También a partir de 1 de enero de 2016, los deterioros de valor de participaciones en empresas del Grupo dotados fiscalmente con anterioridad a 2013 y pendientes de compensar a esa fecha, se revertirán en un máximo de 5 años. El importe a revertir será el mayor de dos: o bien los beneficios generados por esas sociedades en el periodo impositivo, o bien 1/5 parte del importe pendiente de revertir. Si bien el Grupo tiene deterioros deducidos fiscalmente, éstos no se corresponden con deterioros contables, por lo que ya están reconocidos los pasivos por impuesto diferidos correspondientes. Los deterioros de participaciones contabilizados por la sociedad matriz no fueron fiscalmente deducibles. El importe de los deterioros de participaciones pendientes de revertir por el Grupo a 1 de enero de 2016 ascendía a 64.634 miles de euros. La Sociedad ha revertido en este ejercicio un importe de 13.977 miles de euros, por lo que el saldo pendiente a 31 de diciembre de este ejercicio es de 50.657 miles de euros, a revertir en los 4 próximos ejercicios.
- Se establece un límite para la aplicación de deducciones por doble imposición del 50% de la cuota íntegra.
- A partir de 1 de enero de 2017, el régimen de exención de rentas generadas en la transmisión de participaciones se extiende también a las pérdidas por lo que las mismas no serán deducibles, salvo en los casos de extinción de la sociedad.

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

Modificaciones normativas en otros países

En el ejercicio 2016 y en 2015, se han producido las siguientes modificaciones en los tipos impositivos en algunas sociedades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones locales correspondientes:

- En Malasia el tipo impositivo ha pasado del 25% aplicable en 2015 a un 24% aplicable para los ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2016. Esta reducción de tipos no ha tenido impacto en los estados financieros de las Sociedades del Grupo en estos países al no tener reconocidos sus activos por impuestos diferidos.
- En Italia el tipo impositivo se reduce del 27,5% a un 24% aplicable a partir de 2016. El Grupo ha procedido a reducir los créditos fiscales reconocidos en este país, lo que ha supuesto un mayor gasto por impuesto por importe de 1.305 miles de euros.
- U.K: se ha modificado de forma progresiva el tipo impositivo por impuesto de sociedades. El tipo aplicable a partir del 1 de abril de 2016 es del 20%, el 19% a partir de 2017 hasta llegar al 17% en 2021. El Grupo tiene activos y pasivos por impuestos diferidos en este país que ha procedido a reconocer al 17%. El impacto en los resultados de este ejercicio ha sido de 54 mil euros.
- Chile: se establece un incremento progresivo de impuestos desde el 17% en 2013 hasta el 27% a partir de 2018. El tipo aplicable en 2015 ha sido del 22,5% y en 2016 será del 24%.

17.2 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Impuesto corriente	57.212	51.474
Impuesto diferido	-187	-5.885
Total impuesto sobre las ganancias	57.025	45.589

En el ejercicio 2016, la Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras por importe de 15,3 millones de euros (13,8 millones en 2015). De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, algunos de dichos dividendos fueron sometidos a retención en origen por importe de 1.177 mil euros, (826 miles de euros en 2015), que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al mismo tiempo en este epígrafe se recogen otras retenciones en origen practicadas en el pago de intereses a empresas del Grupo.

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)

	2016		2015	
Resultado neto del ejercicio		80.320		42.891
Socios externos		-13.017		-16.573
Impuesto sobre las ganancias		57.025		45.589
Otros impuestos		3.541		4.989
Resultado antes de impuestos		127.869		76.896
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	25%	31.967	28%	21.531
<i>Efectos en cuota:</i>				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		9.592		7.081
Gastos no deducibles		7.548		7.279
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-10.046		-12.190
Ingresos no sometidos a tributación		-627		-359
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		1.056		484
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		2.505		1.008
Creditos fiscales no reconocidos y bajas		14.723		18.865
Otros		307		1.890
Total impuesto sobre las ganancias		57.025		45.589

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado en el ejercicio 2016 asciende al 47% (66% en 2015). Esto es debido al efecto conjunto de, por un lado, la mayor contribución al beneficio del Grupo de la Sociedad North American Stainless, cuya tasa impositiva es del 35%, minorado, por otro lado, por pérdidas en otras sociedades por importe de 59 millones de euros (77 millones en 2015) cuyos créditos fiscales no han sido activados. Además en este ejercicio se han dado de baja créditos fiscales por importe de 1 millón de euros (2,8 millones de euros en 2015), bien por haber llegado a su vencimiento sin que haya sido posible su recuperación, bien por no haber evidencia de su futura recuperabilidad en un plazo razonable, por lo que no procede su activación contable. Adicionalmente, la reducción de los tipos impositivos mencionada para Italia y UK también ha contribuido a incrementar el gasto por impuesto en 1.360 miles de euros. La sociedad del Grupo North American Stainless, por el contrario, ha visto incrementado los tipos a los que aplicará sus pasivos por impuestos diferidos, reconociendo un gasto de 1.145 miles de euros.

17.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2016		2015	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero	188.891	227.167	192.130	213.285
Gastos / Ingresos del periodo	-8.575	-8.762	-9.103	-14.988
Impuestos llevados directamente a fondos propios	-1.312	487	-1.715	550
Variaciones en el tipo de cambio	-228	8.952	260	20.791
Traspasos	543	543	7.521	7.521
Otras variaciones	-545	-112	-202	8
Saldo a 31 de diciembre	178.774	228.275	188.891	227.167

El saldo de otras variaciones se corresponde con la reducción de las deducciones medioambientales aplicadas en los ejercicios 2012 a 2014 y que fueron denegadas por la Junta de Andalucía en 2015. La provisión reconocida por el Grupo en el pasado ejercicio ha sido aplicada en el presente año al regularizar la Sociedad, en la liquidación del impuesto de sociedades, las deducciones pendientes de aplicar por este concepto, tal y como se explica en la **nota 14.2**.

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Fondo de comercio			-8.344	-7.731	-8.344	-7.731
Inmovilizado material	5.225	5.880	-245.904	-254.055	-240.679	-248.175
Activos financieros	1.574	1.574	-13.886	-16.886	-12.312	-15.312
Existencias	3.251	-525	-536	45	2.715	-480
Otros activos	14	14	-291	-166	-277	-152
Provisiones	8.039	6.262	-12.213	-11.673	-4.174	-5.411
Plan de prestaciones a empleados	4.123	3.671	1.051	936	5.174	4.607
Pasivos financieros	328	1.732	-2	12	326	1.744
Otros pasivos			-35	11	-35	11
Gastos financieros no deducibles	29.300	29.922			29.300	29.922
Otras deducciones fiscales	29.280	29.856			29.280	29.856
Pérdidas fiscales no utilizadas	149.525	172.845			149.525	172.845
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	230.659	251.231	-280.160	-289.507	-49.501	-38.276
Compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos	-51.885	-62.340	51.885	62.340		
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	178.774	188.891	-228.275	-227.167	-49.501	-38.276

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.

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

El Grupo tiene activos por diferencias temporarias no reconocidos como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente por importe de 7,5 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
De 1 a 5 años	446	549
De 6 a 10 años		262
De 11 a 15 años	4.226	5.670
De 16 a 20 años		
Sin fecha de prescripción	144.853	166.364
TOTAL	149.525	172.845

Por otro lado, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 64.021 miles de euros, equivalentes a unas pérdidas fiscales de 274 millones de euros de determinadas sociedades del Grupo y que no han sido registrados por no cumplir los criterios de reconocimiento (60.477 de créditos fiscales no activados en 2015). El plazo de recuperación de esos créditos de acuerdo con la legislación fiscal es ilimitado.

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 1.811 millones de ringgits malayos (383 millones de euros). La Sociedad ya presentó las declaraciones de impuestos rectificativas que acreditaban el importe de las ayudas a obtener. El Grupo, al igual que con los créditos fiscales por pérdidas acumuladas, no ha reconocido un activo por impuesto diferido por este concepto al no poder estimar todavía el momento de su recuperabilidad.

La Sociedad del Grupo North American Stainless, también dispone de bonificaciones fiscales de similares características a las otorgadas en Bahru Stainless, por inversiones en bienes que contribuyen al reciclaje. Estas bonificaciones se deducen en el cálculo del impuesto estatal de Kentucky y ascienden a 539 millones de euros. La Sociedad ha utilizado 2.297 miles de euros en 2015 y espera utilizar 2.284 miles de euros con la declaración del impuesto de sociedades de 2016. El Grupo tiene activados créditos fiscales por este concepto por importe de 15,1 millones de euros lo que se corresponde con los importes que espera recuperar en un periodo aproximado de 5 años.

El Grupo hace previsiones individuales de resultados, de todas aquellas compañías en las que existen créditos fiscales pendientes de compensar, con el fin de determinar si los mismos van a ser recuperables en un periodo razonable y siempre dentro de los plazos establecidos por las respectivas legislaciones. Para ello, el Grupo solicita de cada una de las Sociedades que tienen créditos fiscales activados un presupuesto a 5-10 años para determinar la recuperabilidad de los mismos. Además el Grupo tiene en cuenta las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas en algunas jurisdicciones. Por otro lado, el Grupo evalúa la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro. De acuerdo con este criterio, los Administradores consideran que, a pesar de las nuevas limitaciones introducidas en España, la recuperación de todos los créditos fiscales activados, sigue siendo probable con beneficios fiscales futuros, en un periodo razonable en torno a 10 años y siempre dentro de los periodos permitidos por las correspondientes legislaciones locales de cada país. Los créditos fiscales activados fueron resultado de los años de crisis y desde el año 2013 el Grupo ha ido reduciendo los mismos.

Las estimaciones de resultados realizadas por el Grupo reflejan las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables. En este sentido, hipótesis claves relevantes como son el tipo de cambio y los precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados. Estos presupuestos son aprobados por la Dirección del Grupo.

17.4 Impuesto corriente

A 31 de diciembre de 2016, existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 12.254 miles de euros (17.394 miles de euros en 2015), siendo 3.418 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (1.092 miles de euros en 2015).

17.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

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

La 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 2016 y 2015, 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

	2016	2015
Impuesto sobre Sociedades	2008 a 2015	2008 a 2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	2013 a 2016	2012 a 2015
Derechos aduaneros	2013 y 2016	2012 y 2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2013 a 2016	2012 a 2015

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.

En lo que respecta a las inspecciones fiscales abiertas al cierre de este ejercicio 2016 o cerradas en disconformidad, para las que existen reclamaciones abiertas, la situación es la que se detalla a continuación:

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 fábricas del Grupo, fundamentalmente Acerinox, S.A. y Roldan, S.A. 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, de los cuales 32 miles de euros se correspondían con intereses financieros. En las actas mencionadas, no se consideró la existencia de infracción y, por ende, no hubo sanciones tributarias. Con fecha 31 de julio de 2012, se presentó ante la Dirección General de Tributos solicitud de eliminación de la doble imposición sobre la base igualmente del al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990, a través del mecanismo del denominado "Convenio de Arbitraje Europeo", de eliminación de la doble imposición surgida por las citadas actas levantadas en Portugal.

Con fecha 28 de diciembre se han recibido en las empresas españolas afectadas las notificaciones relativas al acuerdo alcanzado entre las Autoridades españolas y portuguesas que ponen fin al procedimiento amistoso. Asimismo, el 17 de enero de 2017 se recibía el mismo acuerdo en la sociedad portuguesa. Dicho acuerdo consiste en que las Administraciones española y portuguesa aceptan eliminar completamente la doble imposición. Lo que supone que el ajuste llevado a cabo por la autoridad competente portuguesa en la entidad Acerol se reducirá a 4 millones de euros para el año 2.007 y a 720 mil euros para el año 2.008 y que las autoridades competentes españolas realizarán el ajuste correlativo por dicho importe a las distintas entidades españolas del Grupo afectadas. El Grupo ha procedido a reconocer los importes resultantes a devolver en España y Portugal que ascienden a 1,3 millones de euros, además de un incremento de créditos fiscales por importe de 179 mil euros. El Grupo ya ha enviado los escritos manifestando su conformidad por lo que espera que a lo largo de 2017 le sean enviadas las rectificaciones correspondientes.

Sudáfrica

Con fecha 24 de junio de 2014 se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras por precios de transferencia en la sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty) Ltd. relativa a los ejercicios 2010 a 2012. En el ejercicio 2015 se recibieron las actas que ponían fin a los procedimientos inspectores. De las citadas actas, se desprendían ajustes en base por precios de transferencia por importe de 32 millones de euros. Estos ajustes no suponían ningún importe a pagar en Sudáfrica dado que la Sociedad dispone de bases imponibles pendientes de aplicar superiores al importe de las actas. Dichas actas además no imponían sanciones. La Sociedad considera que los hechos sobre los que se basan los ajustes propuestos son erróneos, así como también la interpretación de la normativa aplicable, ya que no se ajustan ni a los principios ni a ninguno de los métodos aprobados por las Directrices de la OCDE. El método de precios de transferencia adoptado por Columbus, es homogéneo con el resto del Grupo y es uno de los métodos aprobados por la OCDE.

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

Italia

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

Entre los años 2012 y 2014 se recibieron las actas de liquidación tributaria correspondientes a los tres ejercicios de las que se desprendían fundamentalmente ajustes por precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo, y derivándose una cuota tributaria a pagar de 16 millones de euros, más 3,5 millones de euros de intereses. Las actas de liquidación excluían la imposición de sanciones. Los avances realizados en relación con las actas han sido los siguientes: Por un lado se han presentado, en los respectivos plazos, los recursos correspondientes ante la Comisión tributaria provincial de Milán, solicitando al mismo tiempo, la suspensión de las deudas hasta la finalización de los procedimientos. Dichas suspensiones fueron aceptadas por las autoridades italianas mediante la presentación de garantías bancarias por un importe total de 7,9 millones de euros. Por otro lado, con fecha 9 de diciembre de 2013 se presentó ante las Autoridades españolas e italianas la solicitud de eliminación de la doble imposición en base al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990. Al ser la mayor parte de estas operaciones con las sociedades residentes en España, Acerinox, S.A. y Roldán, S.A., cualquier ajuste relacionado con precios de transferencia está protegido por el Convenio relativo a la supresión de la doble imposición en caso de corrección de beneficios entre empresas asociadas (90/436/CCC). Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea. Por ello, después de una negociación entre las autoridades fiscales española e italiana o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, o el que se acuerde, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado. Aunque el efecto financiero por el tiempo que transcurra hasta la finalización del procedimiento no queda específicamente cubierto por el Convenio, España, cuando reconoce un ajuste a favor del contribuyente, incluye el devengo de intereses o asegura de otra forma que el efecto financiero no suponga una carga para los contribuyentes. Tanto la Dirección general de tributos española, como las Autoridades italianas han confirmado la aceptación del inicio del procedimiento, el cual debería finalizar a los dos años aproximadamente de su aceptación aunque por lo general estos plazos suelen alargarse.

La legislación italiana requiere la suspensión de los recursos internos, para poder aceptar el procedimiento internacional de arbitraje para eliminar la doble imposición. Es por ello, que tras la comunicación de la aceptación de inicio de los citados procedimientos, el Grupo ha procedido a suspender cautelarmente las reclamaciones internas referidas a las transacciones con países de la Unión Europea. El inicio de procedimiento amistoso, permite a la empresa reducir las garantías bancarias presentadas, lo cual se ha efectuado en este ejercicio 2016, tal y como se explica en la **nota 14.3**.

En lo que se refiere a los ajustes por precios de transferencia, la empresa considera improbable que el importe final de la obligación sea el que se desprende de las actas y resulta difícil determinar el importe definitivo de la misma, ya que existen, numerosos argumentos, que tanto bajo la normativa OCDE de precios de transferencia como bajo las normativas italiana (y también española) no han sido tenidos en cuenta por los inspectores.

Con fecha 23 de marzo de 2014, se notificó la sentencia favorable a la Sociedad, relativa a las actas por precios de transferencia referidas al año 2004. Esta sentencia también fue notificada a la Administración tributaria, la cual no presentó alegaciones por lo que el procedimiento se dio por finalizado con sentencia favorable para la Sociedad. Los ajustes derivados de dichas actas se correspondían, entre otros, con ajustes por precios de transferencia relacionados con las transacciones efectuadas entre Acerinox Italia y la Sociedad española del Grupo Roldan, S.A. El importe reconocido en ingresos en 2014 ascendió a 1 millón de euros. La Sociedad espera que les sean de aplicación, a las actuales actas de 2007, 2008 y 2009, los mismos criterios y alegaciones que ya han implicado sentencias favorables para la Sociedad.

Con la información de que se dispone hasta la fecha, si bien pudiera ser que la empresa tenga que regularizar determinados importes frente a la Administración tributaria italiana, la cuantía de la misma es difícilmente calculable. La empresa, por tanto considera que, al cierre de las cuentas y a la fecha de presentación de estas cuentas anuales, los ajustes derivados de la Inspección en Italia constituyen un pasivo contingente en dicha Sociedad, que en cualquier caso, serían compensados en las cuentas anuales consolidadas.

Además de los ajustes por precios de transferencia de los años 2007, 2008 y 2009 el acta contenía ajustes menos significativos para los años 2006 a 2009 en los que consideraba no deducibles los intereses soportados por la Sociedad por un préstamo recibido de una empresa del Grupo residente en Suiza, imponiendo además la aplicación de retenciones, que de acuerdo con el Convenio Ítalo-Suizo la Sociedad no había aplicado. La Sociedad también interpuso las alegaciones correspondientes a estos conceptos. El Tribunal Provincial de Milán denegó la pretensión de la empresa en relación con los intereses del año 2006 y 2008. El riesgo máximo de estos ajustes ascendía a 1,6 millones de euros (incluyendo intereses). La Sociedad ha decidido finalmente cerrar un acuerdo con las Autoridades Italianas por importe de 336 mil euros, que han sido recogidos como gasto por impuesto en la cuenta de resultados del ejercicio. Mediante este acuerdo se eliminan todos los litigios interpuestos contra las Autoridades Italianas, quedando sólo abiertos los ajustes por precios de transferencia, a expensas de los acuerdos que se alcancen entre los dos países.

En lo que respecta a este ejercicio, en atención a la solicitud recibida en el mes de octubre de las Autoridades italianas, la Sociedad procedió a presentar la documentación de precios de transferencia correspondiente al 2011. Con fecha 28 de diciembre de 2016 y sin notificación previa de inicio de actuaciones inspectoras, la Sociedad ha recibido un acta por precios de transferencia de la que se derivan ajustes en base imponible por importe de 4,3 millones de euros y un importe a pagar de 1,5 millones más intereses. No se imponen sanciones. La Sociedad se plantea seguir el mismo procedimiento que con las actas relativas a los anteriores ejercicios en los plazos establecidos por la ley.

Alemania

En relación con las actuaciones inspectoras iniciadas en el ejercicio 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 los años 2007 a 2010. De las actas se desprenden fundamentalmente ajustes en la base imponible por precios de transferencia 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 ascendieron a 384 mil euros derivados de las actas de IVA, 2.804 miles de euros por impuesto sobre sociedades más recargo solidario y 489 mil euros de intereses. Los citados importes fueron ingresados en 2014. Si los recursos presentados fueran finalmente favorables para la Sociedad, las autoridades alemanas tendrían que devolver esos importes incluyendo un 6% de intereses.

Al igual que en el caso de Italia, al ser la mayor parte de estas operaciones con las sociedades residentes en España, cualquier ajuste relacionado con precios de transferencia está protegido por el Convenio relativo a la supresión de la doble imposición en caso de corrección de beneficios entre empresas asociadas (90/436/CCC). Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea. Por ello, después de una negociación entre las autoridades fiscales española y alemana o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, o el que se acuerde, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado.

La empresa ha presentado la solicitud de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Alemania, habiendo recibido confirmación por parte de las Autoridades de ambos países de su aceptación.

Con fecha 29 de noviembre de 2016 ha sido notificado inicio de actuaciones inspectoras referentes a los años 2011 a 2014. Las actuaciones se iniciarán en marzo de 2017.

Malasia

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

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

España

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

Con fecha 15 de abril de 2015 se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras relacionadas con derechos e IVA a la importación correspondientes al ejercicio 2013. Las actuaciones inspectoras finalizaron 27 de octubre de 2015 con la firma en disconformidad del acta de tarifa exterior por importe de 24 mil euros más intereses y de IVA a la importación por importe de 182 mil euros. Ambos importes fueron abonados. La liquidación derivaba de la inclusión, por parte de la Agencia Tributaria, de los servicios de instalación y montaje de una maquinaria importada de Japón como mayor valor en aduana del elemento importado.

Francia

Con fecha 29 de noviembre de 2016 ha sido notificada a la sociedad del Grupo Acerinox France, S.A.S, aviso de verificación de las declaraciones fiscales de los años 2014 y 2015. Hasta la fecha se ha presentado toda la información solicitada sin que se haya recibido ningún informe de conclusiones, que permitan concluir ningún tipo de ajuste.

Polonia

Con fecha 2 de diciembre de 2016 se ha recibido notificación de inicio de actuaciones de comprobación tributaria en la sociedad del Grupo Acerinox Polska S.P. Zoo, respecto al impuesto de sociedades del ejercicio 2015. Las actuaciones se encuentran en curso.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

18.1 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.

18.2 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.

a) Asociadas

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido transacciones con empresas asociadas.

b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cuatro miembros de la Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 1.531 miles de euros. De estos, 977 miles de euros se corresponden con salarios, 84 miles de euros son dietas y 470 miles de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2015, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 2.054 miles de euros, de los cuales 1.055 miles de euros se correspondían con salarios, 102 miles de euros fueron dietas y 897 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. La diferencia, en cuanto a salarios, corresponde a la sustitución de un miembro de la Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2016, 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 2.080 miles de euros, de los cuales 1.309 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 383 miles de euros son dietas y 388 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2015 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.387 miles de euros, de los cuales 1.356 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 381 miles de euros fueron dietas y 650 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2016 la cantidad de 1.040 miles de euros (1.555 miles de euros en 2015) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2016 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

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

c) Accionistas Significativos

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

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

En el año 2015, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 4 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 0,06 millones de euros y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 16 millones de euros y dispuestos 14,01 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 70 millones de euros y dispuestos 15,99 millones de euros.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Gastos por intereses	420	863
Gastos por comisiones	91	52
TOTAL	511	915

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

Por otro lado, el Grupo tiene intermediadas primas de seguros y otras operaciones con la sociedad March J.L.T. correduría de seguros (Sociedad perteneciente al Grupo March) por importe de 11.564 miles de euros (8.967 miles de euros en 2015).

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

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Dividendos	228	422
Gastos financieros	20	33
Ventas de bienes	1.264	1.232
Clientes y otras cuentas a cobrar	440	347
Prestaciones de servicios	1.244	731

NOTA 19 - HONORARIOS DE AUDITORÍA

El detalle de los honorarios y gastos devengados por KPMG Auditores, S.L. (auditor principal) y sus firmas asociadas en relación con servicios prestados a las sociedades consolidadas es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

2016	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoría	344	465	809
Por servicios de asesoramiento fiscal		636	636
Por otros servicios	67	45	112
TOTAL	411	1.146	1.557

2015	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoría	335	464	799
Por servicios de asesoramiento fiscal		581	581
Por otros servicios	60	79	139
TOTAL	395	1.124	1.519

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras firmas de auditoría han facturado al Grupo durante el ejercicio 2016 honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 72 miles de euros (88 miles de euros por servicios de auditoría en 2015).

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas han ocurrido los siguientes hechos relevantes:

- El 2 de febrero la administración de EEUU ha ratificado las medidas antidumping aprobadas con carácter provisional en 2016 contra diversos fabricantes de acero inoxidable de la República Popular China.
- NAS ha comenzado a laminar en sus nuevos equipos. En el año 2015 el Consejo de administración de Acerinox S.A. autorizó nuevas inversiones a realizar en la fábrica del Grupo en Ghent (Kentucky / EE. UU.) y destinadas a aumentar la capacidad de NAS en la producción de bobinas laminadas en frío del tipo 2B y BA respectivamente. Las primeras pruebas han tenido lugar durante el mes de febrero, y se espera que la producción, en calidad y en cantidad se vaya normalizando a medida que avance el semestre.

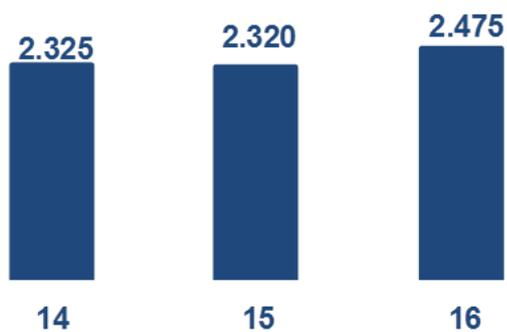
ACX²⁰¹⁶

Informe de gestión
Acerinox



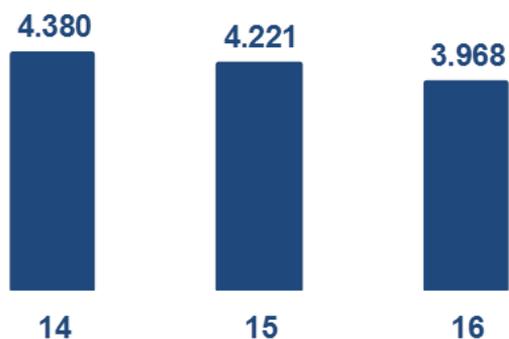
PRODUCCIÓN DE ACERIA

Miles de Tm



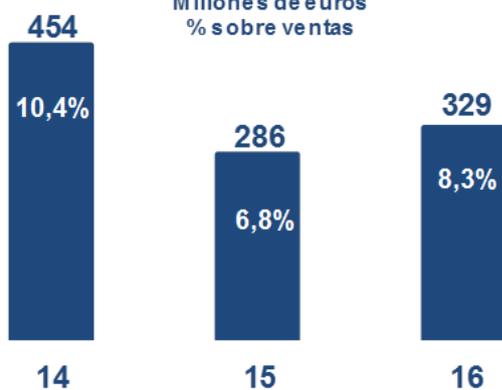
FACTURACIÓN

Millones de euros



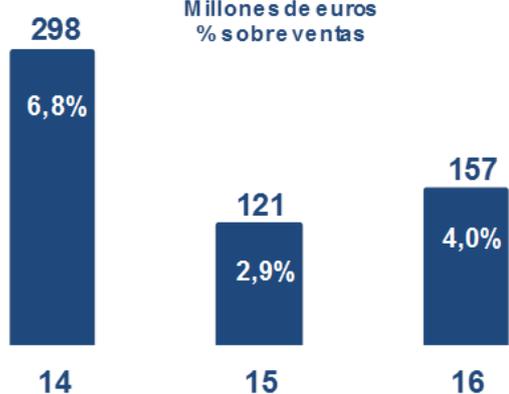
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN E.B.I.T.D.A.

Millones de euros
% sobre ventas



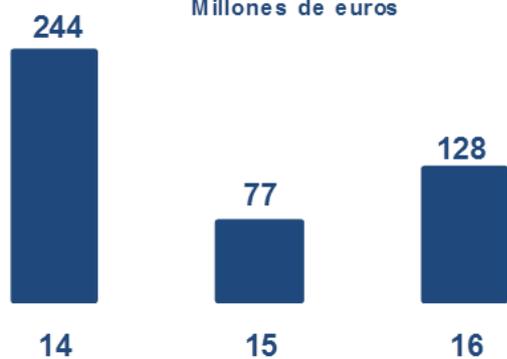
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN E.B.I.T.

Millones de euros
% sobre ventas



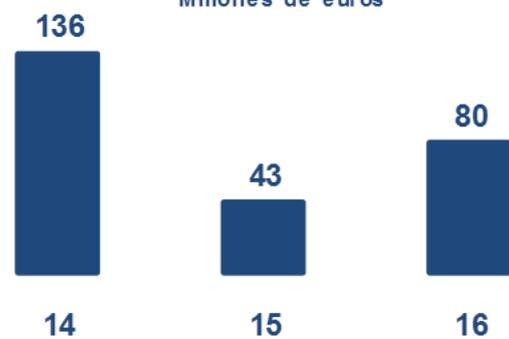
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de euros



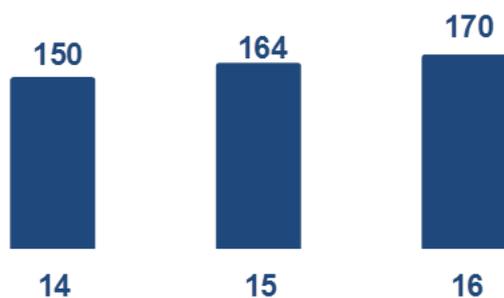
RESULTADO NETO

Millones de euros



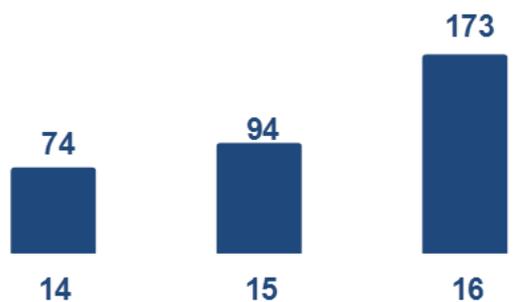
AMORTIZACIÓN

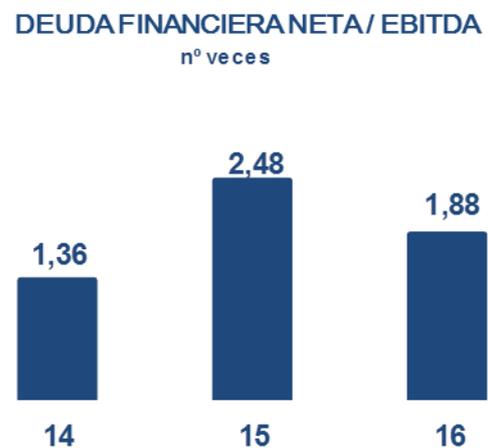
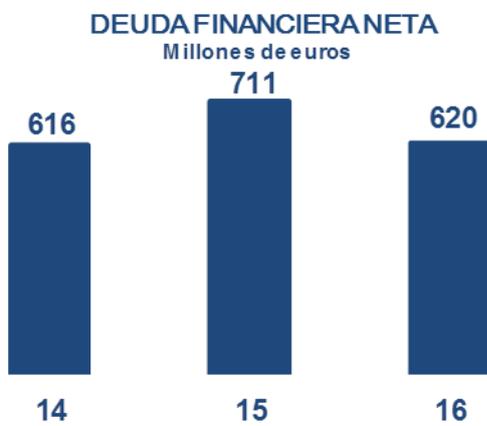
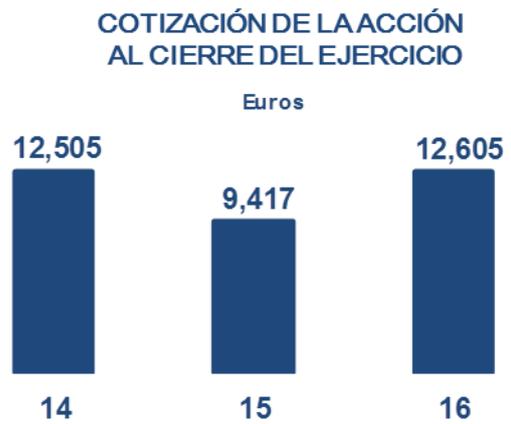
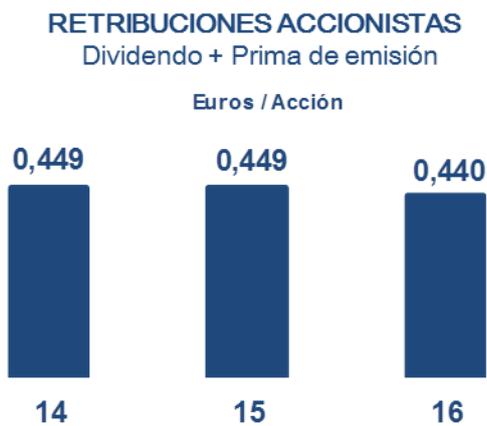
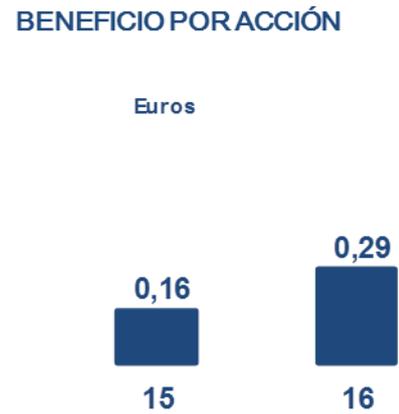
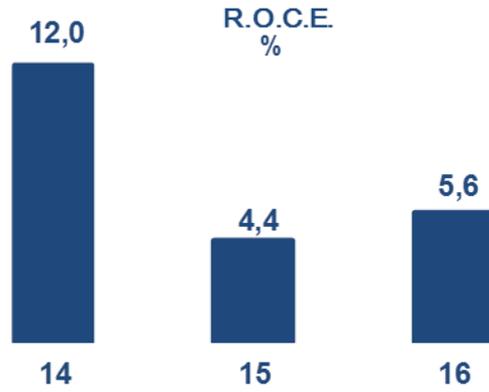
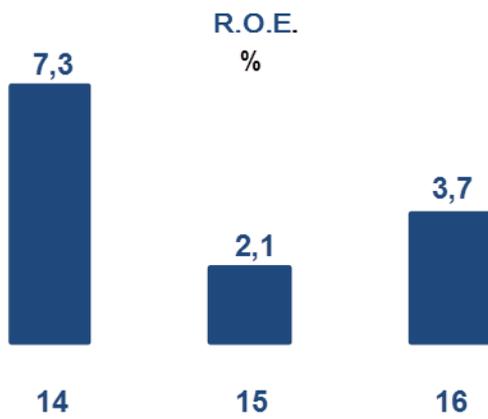
Millones de euros



INVERSIONES

Millones de euros





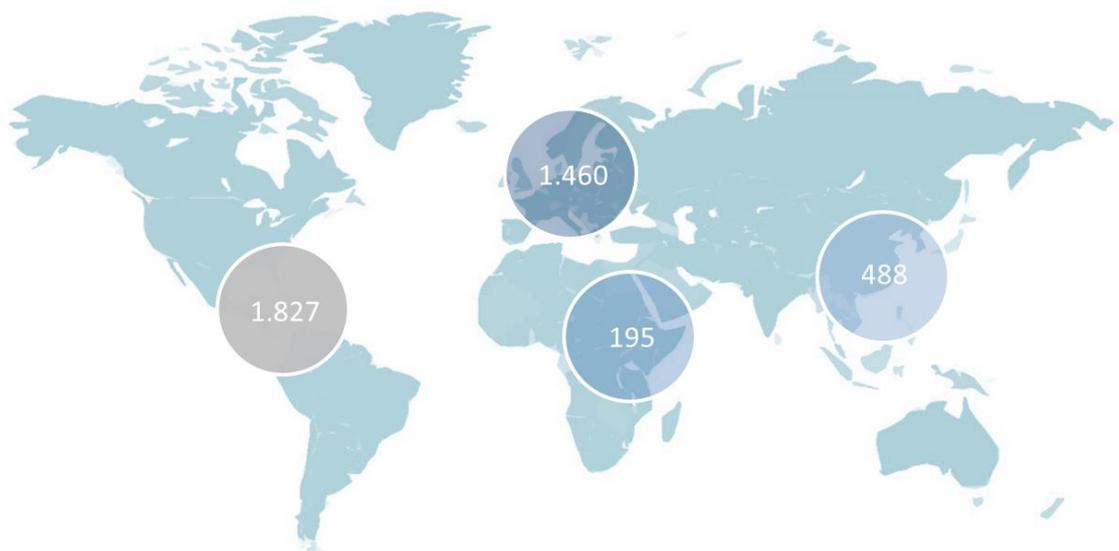
INDICE

1.	Quiénes Somos	5
	1.1 Sociedades Productoras.....	7
	1.2 Sociedades Comercializadoras	12
2.	Resultados del año.....	13
3.	Acerinox en 2016	16
	3.1 El Mercado del Acero Inoxidable	16
	3.1.1 Europa	18
	3.1.2 América	19
	3.1.3 África y Oriente Medio	21
	3.1.4 Asia.....	22
	3.2 Producción mundial de acero inoxidable	23
	3.3 Producción del Grupo Acerinox	25
	3.4 Plan de Excelencia	26
	3.5 Inversiones en Inmovilizado	27
	3.6 Materias Primas.....	29
	3.7 Capital humano.....	34
	3.8 I+D+i	36
	3.9 Transformación Digital	38
	3.10 Gestión de riesgos.....	40
	3.11 Informe de las Principales Unidades del Grupo.....	42
	3.12 Hechos relevantes ocurridos desde el cierre del ejercicio	45
4.	Informe Financiero	46
	4.1 Evolución del título.....	52
	4.2 Capitalización	54
	4.3 Retribución a los accionistas	55
5.	Gobierno Corporativo y Compliance	57
	5.1 Capital Social.....	62
	5.2 Consejo de Administración y sus Comisiones	62
	5.3 Junta General de Accionistas	68
	5.4 Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo.....	69

1. Quiénes Somos

ACERINOX, CREADA EN 1970, HA CRECIDO HASTA CONVERTIRSE EN EL ÚNICO PRODUCTOR GLOBAL Y UNA DE LAS EMPRESAS MÁS COMPETITIVAS EN LA FABRICACIÓN Y VENTA DE ACERO INOXIDABLE

Dónde vendemos (en millones de Euros)



Acerinox es uno de los mayores fabricantes de acero inoxidable del mundo (con una cuota de mercado del 5,5% de la producción), y es la única compañía de su sector con un carácter global y fábricas en cuatro continentes.

El Grupo nació con una evidente vocación exportadora. Cuando en 1970 se colocó en Los Barrios la primera piedra de lo que en unos años sería su primera fábrica (Campo de Gibraltar), ésta fue diseñada para producir diez veces más acero inoxidable del que en aquel año se consumía en España.

Actualmente el Grupo Acerinox es líder en Norteamérica, donde funde cerca del 50% del acero inoxidable, y en África, donde la Compañía mantiene una cuota cercana al 55% del mercado. En Europa, ASEAN y Oceanía, el Grupo Acerinox es uno de los principales productores con cuotas de mercado superiores al 10%.

La Compañía cuenta con tres plantas de proceso integral de producción de productos planos: la ya citada del Campo de Gibraltar (España, 1970), primera en superar el millón de toneladas por año (2001); North American Stainless, NAS (Ghent, Kentucky, EE. UU, 1990), también totalmente integrada desde febrero de 2002 y Columbus Stainless (Middleburg, Sudáfrica), que entra a formar parte del Grupo Acerinox en 2002.

Bahru Stainless, cuya construcción comenzó en 2008, terminará por ser la cuarta fábrica integral del grupo. Se encuentra ubicada en uno de los puntos más estratégicos del mundo, el estrecho de Johor (Malasia), por su importancia como eje del comercio global.

Dentro de su red productiva, el Grupo dispone de dos fábricas de producto largo en Ponferrada (España) e Igualada (España) destinados a abastecer principalmente el mercado europeo y otra integrada dentro de NAS.

La Compañía ha experimentado un fuerte crecimiento durante sus 46 años de historia con un desarrollo principalmente orgánico basado en la creación y ampliación de sus fábricas y de su red comercial.

Acerinox cuenta con accionistas de referencia caracterizados por su continuidad y permanencia en el Grupo. Esta vinculación se remonta, en el caso de Nisshin Steel Co. Ltd., a la creación misma de la Compañía, en el año 1970, en los casos de Omega Capital a 1998, Corporación Financiera Alba a 2001 y en el de IDC al año 2002.

1.1 Sociedades Productoras

Acerinox Europa - Fábrica del Campo de Gibraltar (Andalucía, España)



EMPLEADOS	CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN	ACCIONARIADO
2.081	1 millón de Tm/año	100%
a 31 de Diciembre de 2016	Capacidad de Producción de acería	Propiedad de Acerinox

Acerinox Europa es una de las fábricas de acero inoxidable más eficientes de Europa gracias a la vanguardia tecnológica que atesora y a la experiencia de los 2.081 empleados que en ella desarrollan su labor.

Localizada en el Campo de Gibraltar, Acerinox Europa es uno de los principales exportadores y creadores de empleo de Andalucía, donde tiene su sede social desde 2014, la tercera empresa con mayor facturación de la región y la más elevada en la provincia de Cádiz.

Acerinox Europa es uno de los activos esenciales en el nuevo Plan Estratégico de la Compañía para los próximos años. Como continuación de la política de constante inversión y mejora de la fábrica desde su creación en 1970, la fábrica inaugurará en 2017 una ampliación, tras una fuerte inversión de 140 millones de euros, que incluye una nueva línea de recocido y decapado y un nuevo tren de laminación en frío.

La experiencia adquirida en técnicas de fabricación y la constante búsqueda de la excelencia en los procesos de producción en la planta han resultado fundamentales para el éxito del resto de fábricas del Grupo, que se han beneficiado del profundo conocimiento que Acerinox Europa acumula sobre cómo fabricar y vender acero inoxidable.

North American Stainless – Fábrica de Ghent (Kentucky- EE. UU.)

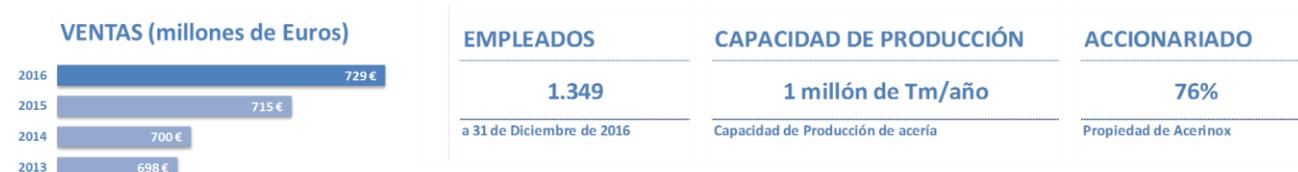


North American Stainless (NAS) funde cerca del 50% del acero inoxidable de todo Norteamérica y ostenta una cuota de mercado en EE. UU. en el entorno del 35%, unas cifras que le garantizan el liderazgo del mercado americano.

Es la mayor fábrica del Grupo, propiedad al 100% de Acerinox, y ha continuado creciendo ininterrumpidamente, con una inversión acumulada de 2.233 millones de euros, desde su construcción en 1990. NAS es una referencia mundial en el sector por su eficiencia técnica y rentabilidad económica y se encuentra a la vanguardia en la calidad de producción de acero inoxidable.

En 2017 la fábrica aumentará una vez más su capacidad de laminación en frío, reducirá tiempos de entrega a los clientes y ofrecerá una gama más amplia de productos con la inauguración de una nueva línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío en los que la Compañía ha invertido 116 millones de euros.

Columbus – Fábrica de Middelburg (Mpumalanga, República de Sudáfrica)



Columbus Stainless es líder en producción y ventas en el continente africano con altas cuotas de mercado en su principal mercado, Sudáfrica. Acerinox adquirió la planta en 2002 tras alcanzar un acuerdo con el gobierno sudafricano a través de su brazo inversor IDC (Industrial Development Corporation) y con las empresas mineras Angloamerican y BHP Billiton. En la actualidad, IDC ostenta el 24% del accionariado de Columbus y Acerinox el 76%. IDC tiene también representación en el Consejo de Administración de Acerinox S.A, donde posee una participación del 3,05%.

Los productos de la planta sudafricana abastecen a su mercado nacional y son también exportados a los cinco continentes.

La planta de Columbus goza de una privilegiada ubicación estratégica por su cercanía a áreas de obtención y transformación de materias primas esenciales para la fabricación de acero inoxidable.

Bahru Stainless – Fábrica de Johor Bahru (Johor, Malasia)



Bahru Stainless es, probablemente, el centro de producción de acero inoxidable más vanguardista y tecnológicamente avanzado del mundo. La empresa se constituyó como una *joint venture* entre Acerinox y Nisshin Steel empresas con una larga historia de mutua cooperación desde hace 46 años. La estructura de participación en el proyecto es de NISSHIN STEEL (30%), Metal One (3%) y ACERINOX (67%). La construcción se inició en 2008 en uno de los puntos geográficos más estratégicos del comercio mundial, en Johor, comienzo del estrecho de Malaca.

Bahru trabaja actualmente como planta de laminación en frío y cuando se complete el proyecto será una fábrica integral con una capacidad de producción de un millón de Tm/año. La fábrica está orientada a abastecer al emergente mercado del sudeste asiático.

Bahru contribuye al Grupo adicionalmente mediante la compra de semiproducto a otras fábricas del Grupo. De esta manera se incrementa la actividad productiva de la Compañía y se mejoran los costes de producción de las fábricas suministradoras.

Roldán e Inoxfil – Fábricas de Ponferrada e Igualada (España)



Las plantas de Roldán (Ponferrada, España) e Inoxfil (Igualada, España) están especializadas en producto largo. Roldán fabrica alambión, ángulo y barra a partir de palanquilla producida en el Campo de Gibraltar. Inoxfil es una trefilería o fabricante de alambre. Estas sociedades forman parte de la cadena de producción de Acerinox Europa ya que ésta suministra palanquilla a Roldán, e Inoxfil se nutre de alambión llegado de Ponferrada.

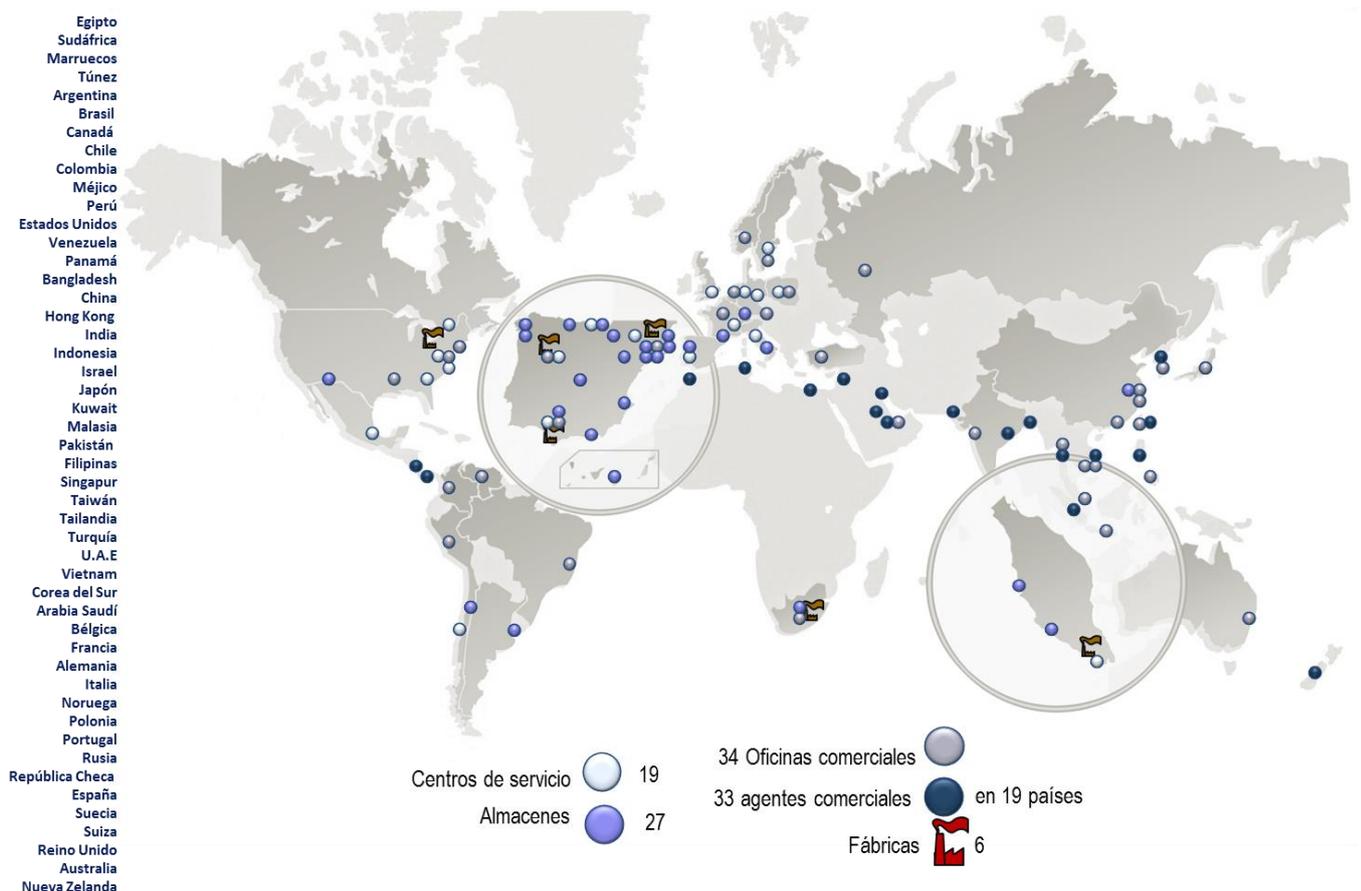
La fábrica de producto largo de Ponferrada es la más antigua del Grupo, pues existía ya con anterioridad a la creación de Acerinox. A día de hoy, las acciones de Roldán, compañía propietaria de la fábrica, pertenecen a Acerinox en un 99,77%.

1.2 Sociedades Comercializadoras

A 31 de diciembre de 2016, la red comercial del Grupo Acerinox presente en 48 países está compuesta por 19 centros de servicios, 27 almacenes y 34 oficinas comerciales o de representación, además de por los agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente.

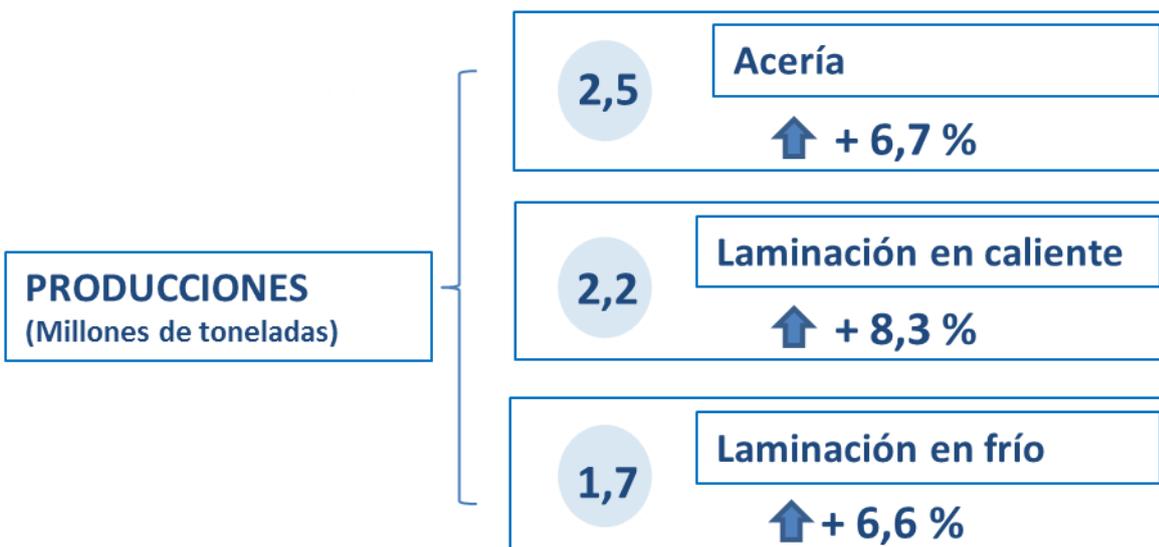
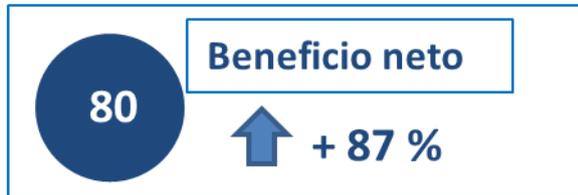
Esta estructura permite realizar ventas en 82 países de los cinco continentes. Entre ellos se encuentran las economías más avanzadas del mundo y, prácticamente, todos los países en desarrollo que aspiran a ofrecer elevados niveles de calidad de vida a sus ciudadanos.

RED COMERCIAL DEL GRUPO ACERINOX EN 2016



2. Resultados del año

Millones de Euros



EN 2016 SE ALCANZÓ UNO DE LOS MEJORES RESULTADOS DESDE EL INICIO DE LA CRISIS. EL RESULTADO OBTENIDO Y LA FORTALEZA, TANTO OPERATIVA COMO FINANCIERA DEL GRUPO, SE BASA EN LA EJECUCIÓN DEL PLAN ESTRATÉGICO 2016-2020 MEDIANTE SUS PILARES DE EXCELENCIA EN LA OPERACIÓN, OPTIMIZACIÓN DE LAS CAPACIDADES DE PRODUCCIÓN Y EJECUCIÓN DE INVERSIONES DE RÁPIDO RETORNO.

EN UN ENTORNO COMPLEJO, ACERINOX CONSIGUIÓ UNA VEZ MÁS UNA ELEVADA GENERACIÓN DE CAJA QUE PERMITE RETRIBUIR A LOS ACCIONISTAS, GARANTIZAR LA SOLIDEZ FINANCIERA CON LA REDUCCIÓN DE LA DEUDA Y CONTINUAR EL PROGRAMA DE EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO FUTURO DEL GRUPO MEDIANTE LA EJECUCIÓN DE LAS AMBICIOSAS INVERSIONES EN CURSO.

EL GRUPO ACERINOX ALCANZÓ UN NUEVO RÉCORD DE ACTIVIDAD EN 2016, LAS UNIDADES VENDIDAS AUMENTAN UN 9% RESPECTO AL AÑO PASADO Y EN LAS FÁBRICAS SE CONSIGUIÓ UN NUEVO RÉCORD EN LA PRODUCCIÓN DE LAMINACIÓN EN FRÍO. 2016 FUE TAMBIÉN EL SEGUNDO MEJOR AÑO DE ACERINOX EN ACERÍA Y LAMINACIÓN EN CALIENTE

Acerinox cerró el ejercicio 2016 con unos beneficios, después de impuestos y minoritarios, de 80 millones de euros, mejorando en más de un 87% los de 2015, cuando obtuvo 43 millones de euros.

Tras tres trimestres de pérdidas consecutivas por la continua bajada de las materias primas (los dos últimos de 2015 y el primero de 2016), una vez estabilizado el precio del níquel, los resultados experimentaron una constante progresión durante el año, pasando de las pérdidas de ocho millones del primer trimestre a beneficios de 35 millones en el último trimestre.

El EBITDA de 2016 ascendió a 329 millones de euros, un importe que mejora en un 15% el obtenido en el 2015 (286 millones). Por su parte, el Grupo Acerinox incrementó las unidades físicas vendidas en un 9%, pese a esto la facturación del Grupo en 2016, de 3.968 millones es un 6% inferior a la del ejercicio anterior debido al menor precio medio de las materias primas utilizadas.

Los resultados adquieren aún más relevancia situados en el contexto en el que se obtuvieron: el precio del níquel más bajo desde 2008, la presión exportadora de las nuevas potencias productoras y la aún incipiente recuperación de una fuerte crisis de consumo. Su consecución fue posible gracias a la decidida reducción de costes derivada de los Planes de Excelencia, que ha permitido un ahorro de 50 millones de euros en su última edición, y de una planificada gestión de las existencias. De acuerdo con el Plan Estratégico de la Compañía, se consiguió un aumento de la actividad en las fábricas del Grupo como otro de los pilares para la obtención de estos beneficios.

El pasado año fue el mejor de la historia desde la fundación del Grupo (1970) en producción de laminación en frío y el segundo mejor año de acería y laminación en caliente. En la acería se fundieron 2,48 millones de Tm (cifra sólo superada en 2006) y se laminaron en caliente 2,21 millones de Tm (únicamente en 2006 se produjo más volumen). El nuevo récord de producción en laminación en frío quedó fijado en 1,72 millones de Tm.

Durante el año, y debido al aumento de los índices de consumo, se produjeron subidas en el precio base tanto en el mercado norteamericano como en el europeo. La situación motivó un crecimiento de los márgenes situando el EBITDA en los dos dígitos lo que refleja el nivel de competitividad alcanzado durante el segundo semestre del año, circunstancia que, con excepción de 2014, no se experimentaba desde 2006, cuando el precio del níquel se disparó un 150%, con la correspondiente revalorización de inventarios de la Compañía.

3. Acerinox en 2016

El último ejercicio estuvo marcado por un entorno internacional sobre el que pesaban numerosas incertidumbres. Había dudas sobre la fortaleza de la economía china, la posible salida de Reino Unido de la Unión Europea, el proceso electoral americano, la inestabilidad política en Oriente Medio y las tensiones entre Rusia y la Unión Europea, entre otras.

En este contexto, y especialmente durante el primer semestre del año, los diferentes organismos internacionales fueron muy cautos en las expectativas de crecimiento de la economía en general y esta misma impresión afectó a las previsiones de crecimiento del acero inoxidable y en general a las expectativas de todas las materias primas.

Las estimaciones institucionales no se cumplieron y finalmente la economía se comportó mejor de lo esperado. La economía mundial creció; China cerró el año con un crecimiento del 6,6% y su ingreso disponible per cápita registró un aumento del 6,3%.; India experimentó un aumento de 7,6%; la Eurozona avanzó un 1,6% y el PIB de EEUU creció un 1,6% pese a la inestabilidad derivada de su proceso electoral.

El mantenimiento de un crecimiento constante en estas circunstancias, viniendo además de un periodo de desaceleración tan pronunciado como el vivido en los últimos años, pone en evidencia tanto la solidez de la economía mundial como la estabilidad de un sistema global que sigue creando riqueza y tiende a la estabilidad a poco que la coyuntura se mantenga estable.

3.1 El Mercado del Acero Inoxidable

Tanto en la presentación de los resultados anuales de 2015 como en el informe que acompañaba a los mismos, Acerinox aseguró, en relación a las perspectivas de la Compañía, que “las ventas en unidades físicas están aumentando, la cartera de pedidos ha mejorado y se han efectuado dos subidas de precio en el mercado americano. Los inventarios están por debajo de los niveles normales y el consumo real se mantiene sólido en los principales sectores utilizadores. Por todos estos factores, la situación debe mejorar una vez se establezca el precio del níquel”.

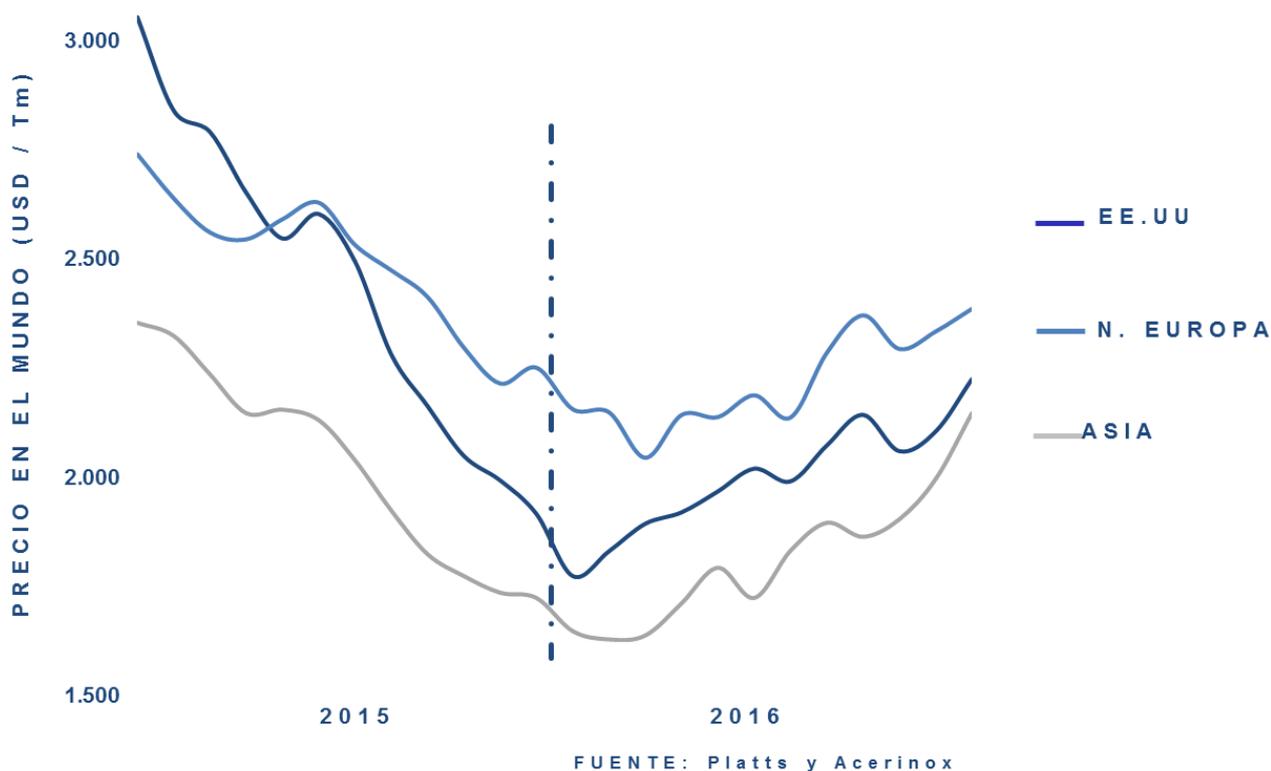
Las previsiones en el mercado del acero inoxidable apuntaban a un crecimiento global en 2016 en el entorno del 2%, lo que, de haberse cumplido, hubiera supuesto un importante frenazo ya que nuestro producto crece a una media histórica del 5,9%. Sin embargo, el año terminó con un crecimiento estimado del 8,9%, según el International Stainless Steel Forum (ISSF), por lo que el mercado se recompuso y volvió a cifras incluso levemente superiores a las habituales.

Una vez más el crecimiento del consumo mundial de acero inoxidable confirma que este material sigue siendo excelentemente competitivo. En las aplicaciones donde su uso es más habitual no se encuentra un sustituto con mejores características y de manera constante, comienza a utilizarse en nuevos productos. Las bondades del acero inoxidable hacen que su crecimiento histórico sea superior al de los materiales comparables.

La tendencia del precio durante el año en todos los mercados fue alcista. En EE. UU. durante todo el año, en Asia desde el segundo trimestre del año y durante la segunda mitad del año en Europa. A final de año según nuestra información el precio de Asia sigue siendo inferior al de Estados Unidos y Europa mantiene un diferencial de precio respecto a los otros mercados.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm

Años 2015 y 2016



A continuación pasamos a desarrollar la evolución de nuestros principales mercados durante 2016.

3.1.1 Europa

El consumo aparente de productos planos en Europa aumentó en un 7,2% hasta alcanzar un nivel de 5,2 millones de Tm, según estimaciones de Acerinox. Este consumo es el segundo más alto de la historia, solamente por detrás de 2006, por tanto parece que en Europa se han alcanzado los niveles de consumo de acero inoxidable anteriores a la crisis.

Se obtuvieron crecimientos fuertes en todos los principales mercados salvo en Reino Unido. Hay que destacar el comportamiento de España, donde Acerinox además aumentó su cuota de participación en el mercado.

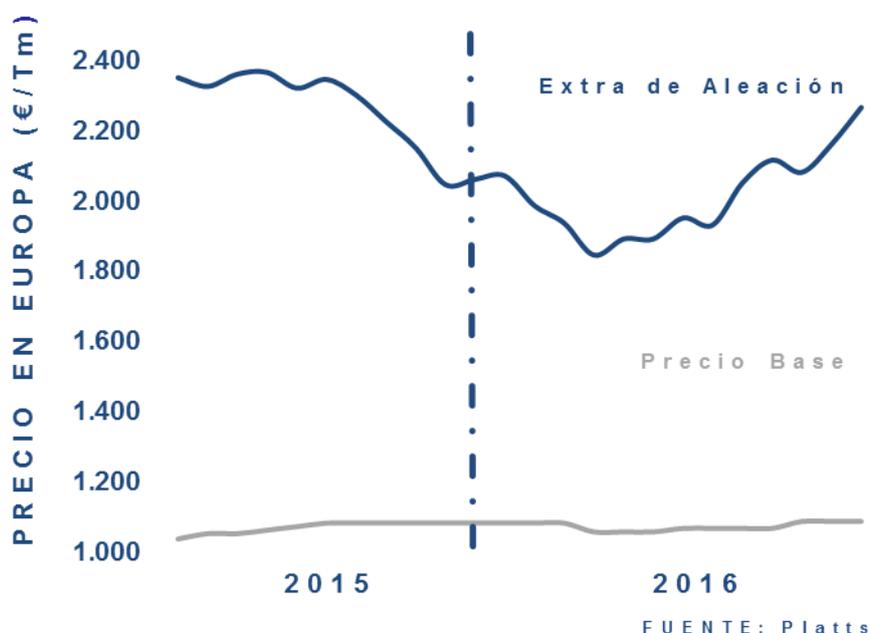
Las importaciones de productos planos, a pesar de las medidas *antidumping* contra China y Taiwán, aumentaron en un 11,9% principalmente en los productos laminados en caliente. El crecimiento de las importaciones, por tanto, superó al del mercado y se situó en niveles previos a las medidas *antidumping* impuestas en 2015 por la Comisión Europea.

El principal exportador de acero inoxidable a Europa es Corea del Sur con un fuerte crecimiento en las importaciones de productos laminados en frío. China por su parte pasó a ser el segundo mayor exportador de producto planos al continente, afectado por las medidas *antidumping*, si bien este país reemplazó sus importaciones de productos laminados en frío por laminados en caliente.

Los inventarios en Europa experimentaron una continua bajada durante el año, tras una ligera reposición en los primeros meses, situándose finalmente en niveles adecuados para el consumo europeo.

Durante este año, el grupo Acerinox también aumentó su presencia en Rusia y Turquía, mercados que sin duda serán importantes en el futuro.

Los precios base se consiguieron aumentar ligeramente y no sin esfuerzo, ayudados por la buena dinámica del mercado y durante el segundo semestre por la evolución de las materias primas.



Dentro de los sectores destacan la automoción, que después de unos años con fuerte crecimiento sigue esta tendencia, +5,5% según estimaciones de Eurofer; y la línea blanca, que evoluciona positivamente +1,1% según estimaciones de Eurofer. En construcción se detectan las primeras señales de inversión tanto pública como privada.

3.1.2 América

El comportamiento del mercado americano durante el año estuvo marcado por las limitaciones a las importaciones chinas de acero anunciadas el 12 de julio por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos. Entre ellas, comunicaba medidas preliminares antisubsidio entre el 57,3% y 193,1%. A estas se añadieron además posteriormente, el 13 de septiembre, aranceles antidumping preliminares de 63,9% a 76,6% contra el producto plano laminado en frío de China. En un mundo global, los diferentes mercados de acero inoxidable están fuertemente ligados y estas medidas alteraron el flujo de material mundial.

El mercado de producto plano creció un 7% en Estados Unidos. Sin embargo el crecimiento del consumo aparente total del país fue menor (4,1%) afectado por la falta de inversión en el sector de los hidrocarburos (*Oil & Gas*), lo que produjo una disminución del 13,6% en los productos largos.

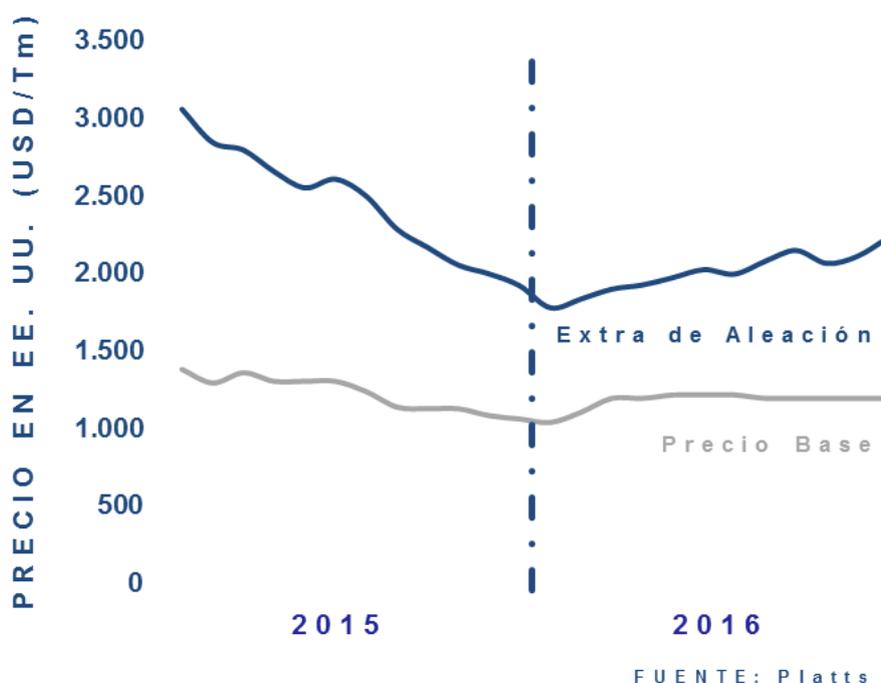
La evolución del consumo aparente en el mercado americano fue desigual a lo largo del año: tras un primer semestre moderado, el mercado se activó a lo largo del año con un fuerte crecimiento tras la regularización de las existencias y el anuncio del

Departamento de Comercio americano que provocaron un fuerte descenso de las importaciones de China si bien aquél fue parcialmente compensado por la llegada de productos desde otros países como Vietnam, Italia y Méjico.

Los niveles de inventario siguieron durante 2016 la evolución del consumo aparente, experimentando un descenso de las existencias durante el primer trimestre del año y un posterior aumento hasta niveles similares a 2015, adecuados para el consumo del mercado estadounidense.

Tras las fuertes caídas de 2015, los precios fueron recuperándose desde el inicio del año hasta terminar en valores aún algo inferiores a los que se registraron a principios de aquel ejercicio. A la hora de redactar estas líneas ya se han anunciado nuevas subidas de precios que están teniendo efecto desde principios de 2017.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
Años 2015 y 2016



Los principales sectores de consumo del acero inoxidable evolucionaron favorablemente. De ellos destaca el del automóvil, +1,3% según estimaciones de Wards Auto, que vuelve a batir un record; y la construcción, que aumenta con fuerza por segundo año consecutivo, +4,5% según estimaciones de US Census Bureau. En el mercado se detectaron considerables síntomas de mejora tras la subida del precio del petróleo.

Junto a Estados Unidos, los mercados de Canadá y Méjico mostraron un buen comportamiento dada su alta correlación con EE. UU.

En el sur del continente según estimaciones propias destacan los aumentos en el consumo aparente de Colombia y Chile. También destaca negativamente el

comportamiento del mercado brasileño, el más grande de Sudamérica, donde el consumo aparente disminuyó un 5%.

3.1.3 África y Oriente Medio

El Grupo Acerinox fue, un año más, líder en todo el continente y, en especial, en Sudáfrica, su mercado más importante.

Según estimaciones propias en el principal mercado del continente, Sudáfrica, el consumo aparente de producto plano de acero inoxidable cayó un 8.5% afectado por la debilidad de la economía del país, principalmente afectada por la caída transitoria de la actividad en el sector de la minería y en la industria auxiliar. A pesar de esta bajada, Columbus aumentó su cuota de mercado superando la presión de las importaciones.

La evolución de los precios en Sudáfrica durante 2016, por su parte, siguió una tendencia similar a la registrada en el mercado europeo aunque la recuperación de los precios fue menor por la presión de los precios asiáticos.

La escasez y los elevados precios de la energía eléctrica en el país obligó a ajustar los horarios de producción. Aún así la fábrica siguió disfrutando de numerosas ventajas al encontrarse ubicada cerca de la materia prima.

Pese a la debilidad del mercado local, Columbus se benefició de las exportaciones por la depreciación del rand y por la mejora de las economías de EE. UU. y EU. Estas ventajas se tradujeron en que, en 2016, la Compañía consiguió exportar a 66 países, siete de ellos nuevos.

En el resto del continente africano resultaron reseñables, por su fuerte crecimiento en el consumo aparente del país, las evoluciones de Argelia y de Marruecos, países donde el Grupo Acerinox incrementó su presencia de manera notable.

En Oriente Medio destacó Emiratos Árabes, donde Acerinox registró un muy destacable aumento de ventas y en el que el consumo aparente estimado creció un 10% durante 2016.

3.1.4 Asia

China volvió a ser en 2016 el país con mayor consumo aparente del mundo con cerca de 19 millones de toneladas y con un crecimiento del 15,7% respecto a 2015. Ante la falta de nuevos proyectos, y al continuar el crecimiento natural de la demanda en el país, las fábricas de la zona alcanzarán en los próximos años una estabilización entre la capacidad de producción y la demanda del mercado, reduciendo el flujo de los excedentes de producción al resto del mundo.

Los precios del mercado local siguieron una evolución similar a los otros mercados mundiales hasta el cuarto trimestre del año, reduciendo la diferencia de valor respecto al resto del planeta. Por su parte, los principales sectores de consumo en China evolucionaron de manera muy positiva, destacando el sector del automóvil, con un crecimiento del 14,4% según estimaciones de CAAM; la construcción, con un 6,9% según estimaciones de NBS, y la línea blanca, donde la producción creció un 3,0%, estimaciones de NBS.

China se mantiene como el motor del crecimiento mundial de consumo en el acero inoxidable.

El año concluyó con los inventarios de Wuxi y Foshan, principales mercados oficiales de la zona, en niveles superiores a la media aunque muy por debajo de los máximos alcanzados en julio de 2016.

En toda la región, por otra parte, se están imponiendo aranceles al comercio mediante medidas *antidumping* y otras medidas restrictivas a la importación que no favorecen el libre comercio.

Bahru Stainless, la planta de Acerinox en Malasia, logró incrementar sus cuotas de participación en los principales mercados Asean: Malasia, Indonesia, Vietnam y Tailandia, a pesar del difícil contexto y la compleja regulación de estos países.

La fábrica de Malasia siguió aumentando ventas gracias a la potente red comercial del Grupo Acerinox. En 2016, Bahru vendió sus productos en 38 países de los cinco continentes, complementando su mercado principal (ASEAN) con ventas en otros puntos estratégicos del globo como Oriente Medio.

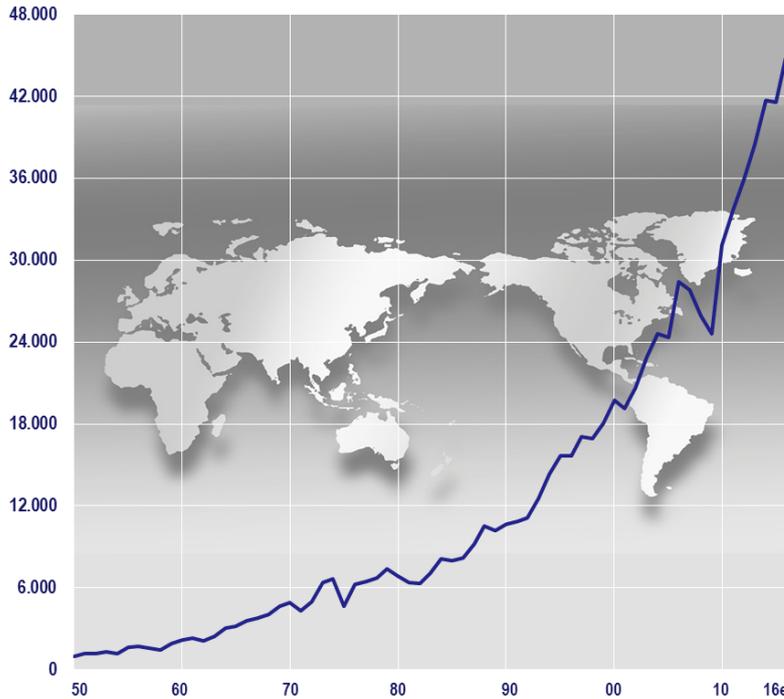
Con la ayuda de su socio industrial japonés, Nisshin Steel, Bahru Stainless comenzó a suministrar a algunos de los más importantes fabricantes nipones de automóviles y motocicletas en el área.

3.2 Producción mundial de acero inoxidable

Tras el estancamiento registrado durante 2015, las producciones en 2016 volvieron a tasas habituales con crecimientos por encima del 6%.

Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2016 (e)

Miles de Tm.



Producción mundial de acero inoxidable en el año 2016 (provisional):

45,3 millones Tm

Tasa de crecimiento anual compuesto CAGR

1950 – 2016e:

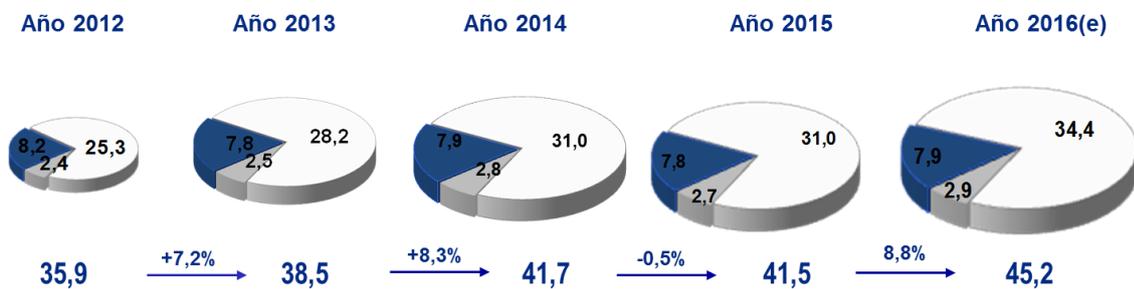
+ 5,9%

Fuente: ISSF y Acerinox

La producción mundial de acería alcanzó los 45,3 millones de Tm lo que supuso un aumento del 8,9% respecto a 2015, según datos provisionales de ISSF.

Evolución de la producción mundial de acería

Millones de Tm.



■ Europa y África

□ Asia

■ América

Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

Tras un inicio del año donde la producción mundial de acería en el primer trimestre del año resultó similar a la de 2015, el crecimiento se aceleró alcanzando un incremento porcentual de dos dígitos durante el segundo semestre del año.

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2015	miles Tm	10.220	10.982	10.195	10.152	41.548
Año 2016		10.270	11.827	11.482	11.677 (e)	45.256

En todos los continentes se registraron aumentos de producción con mención especial a China, que acapara la mayoría del crecimiento mundial de los últimos años. En este país el crecimiento fue de 13,6% respecto al año anterior, situándose cerca de los 25 millones de toneladas, lo que representa el 54% de todo lo producido en el mundo.

		2015	2016(e)	Variación
Europa/África	miles Tm	7.777	7.907	1,7%
América		2.747	2.923	6,4%
Asia sin China		9.461	9.926	4,9%
China		21.562	24.500	13,6%
Total		41.548	45.256	8,9%

Aun así, resulta de especial interés el hecho de que durante 2016 se llevaron a cabo los primeros cierres de fábricas de acero inoxidable en China en línea con la política anunciada por Pekín. El cese de la actividad de estas plantas, por motivos medioambientales, estuvo orientado a reducir los excedentes industriales y a acotar la sobreproducción que padece el país. Las noticias sobre nuevos posibles cierres continúan produciéndose en línea con estas decisiones.

En Estados Unidos resultó especialmente significativo el anuncio del definitivo cierre de la planta de Allegheny Midland en el mes de octubre.

3.3 Producción del Grupo Acerinox

2016 fue un buen año en términos de producción. Todas las plantas del Grupo incrementaron sus producciones con respecto al año precedente. En conjunto se alcanzaron 2,5 millones de toneladas en acería, 2,2 millones de toneladas en laminación en caliente y 1,7 millones en laminación en frío.

	miles Tm	Año 2016				Acumulado	Año 2015	Variación 2016 / 2015
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre		Ene-Dic	
Acería		575,1	652,0	637,3	611,0	2.475,4	2.319,6	6,7%
Laminación en caliente		526,4	563,4	571,9	547,1	2.208,9	2.038,7	8,3%
Laminación en frío		418,1	428,0	429,0	440,8	1.715,9	1.609,0	6,6%
Producto Largo (L.Caliente)		54,1	63,8	53,7	52,7	224,3	215,9	3,9%

Esta última marca es especialmente notable, al ser el récord de laminación en frío de toda la historia del Grupo. Por su parte, las cifras de acería y de laminación en caliente constituyen la segunda marca más elevada de la historia y refuerzan, si cabe, la posición de liderazgo que Acerinox tiene en continentes como América y África.

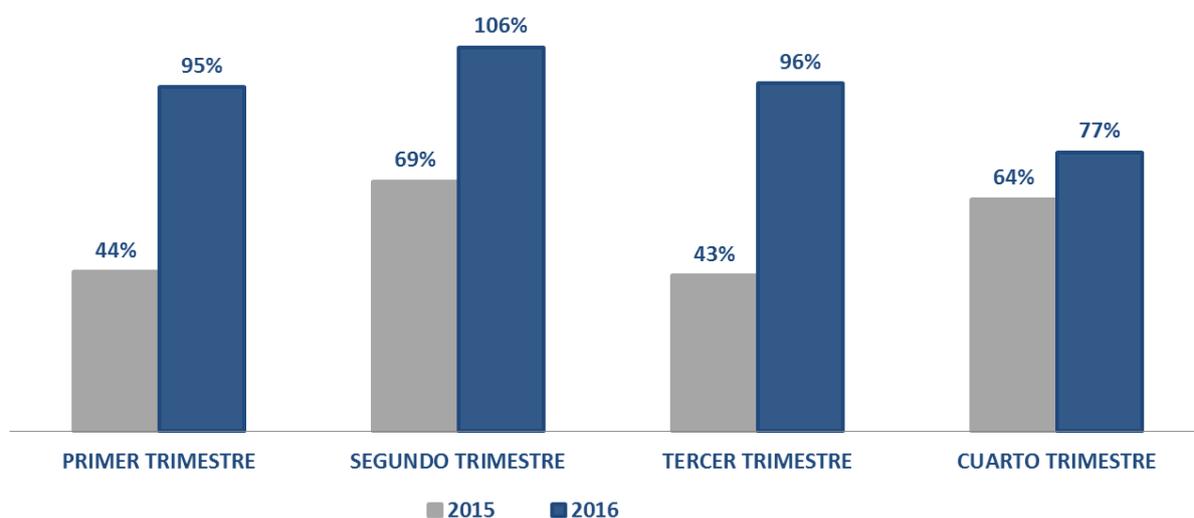
Bahru, en fase desarrollo, consiguió cumplir sus objetivos e incrementó un 18% su producción, que paulatinamente va permitiéndole ganar cuotas de mercado en la zona ASEAN y en general en Extremo Oriente, al tiempo que su consumo de bobina laminada en caliente permitió unas óptimas utilizaciones de las acerías de Campo de Gibraltar y Sudáfrica, respectivamente.

3.4 Plan de Excelencia

Los planes de excelencia son herramientas de mejora de los costes de fabricación, esencialmente los variables, y nacen de un proceso de *benchmarking* de las mejores prácticas disponibles en las actividades objeto de análisis en las diversas unidades del Grupo. Los ahorros acumulados se consolidan y constituyen la base del siguiente plan. Se trata de una potente herramienta de gestión y mejora que forma ya parte de la Cultura del Grupo.

En 2016 finalizó el IV Plan de Excelencia que abarcó los años 2015 y 2016 con un 74% de los Objetivos alcanzados, lo que supone un impacto recurrente en los resultados del Grupo de 50 millones de euros al año.

PLAN DE EXCELENCIA IV 2015-2016 - RESULTADO ACUMULADO 74% (55% EN 2015)



*Pendiente EIV Comercial Dic 2016

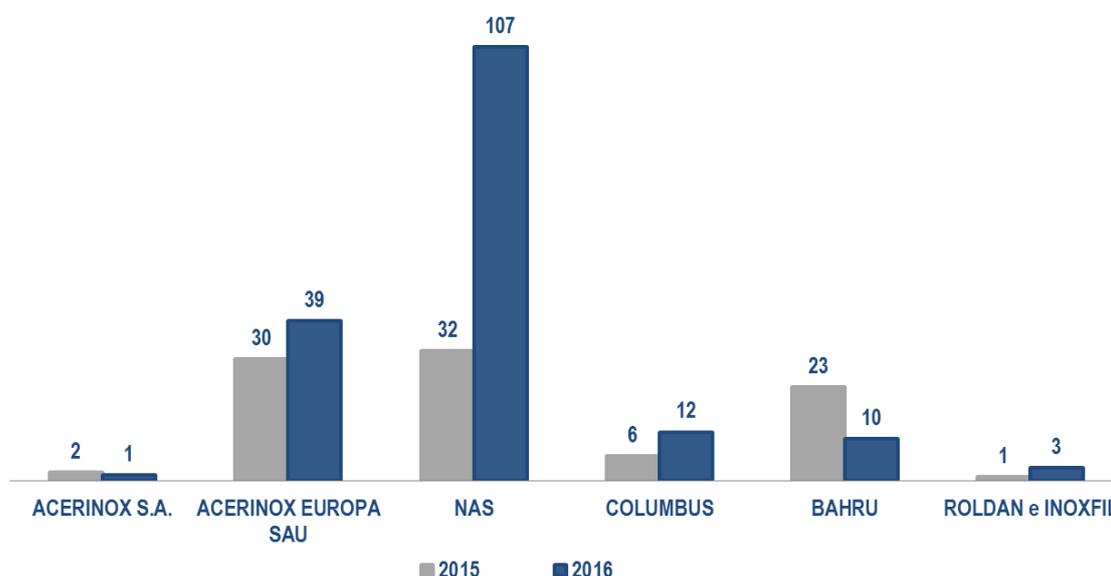
En 2016 se alcanzaron los objetivos del Plan en un 94% y se logró un nivel record de competitividad en la operación, gestión del circulante, optimización de la cadena de suministros y gestión comercial y de personal del Grupo.

Entre otros hitos se consiguió una reducción de inventarios en unidades físicas (6,6%) pese al aumento de ventas (9,0%) y de producciones (6,7%).

El Consejo de Administración aprobó durante su reunión de diciembre el V Plan de Excelencia de la Compañía que incorpora novedades en varios capítulos. Este nuevo plan se desarrollará durante 2017 y 2018 y prevé un objetivo de ahorro recurrente de 50 millones de euros anuales.

3.5 Inversiones en Inmovilizado

INVERSIÓN EN INMOVILIZADO: 173 MILLONES DE EUROS (94 MILLONES EN 2015)



En 2015 se aprobó un importante Plan de Inversiones que incluye una línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en NAS así como la adquisición de una línea de recocido y un tren de laminación en frío en la factoría del Campo de Gibraltar.

Estas inversiones, cuyo importe asciende a 256 millones de euros, permitirán aumentar la capacidad de producción de laminación en frío y la oferta en el mercado americano así como mejoras de coste, calidad y fabricar productos de mayor valor añadido para nuestros clientes en Europa.

Dicho ambicioso Plan de Inversiones fue posible gracias a los beneficios generados por la buena operación del Grupo en un contexto complejo en el mercado mundial del acero inoxidable.

Durante 2016 se desarrolló la construcción de los equipos de acuerdo con los plazos y presupuestos acordados lo que es reseñable en obras de esta complejidad.

En enero de 2017 se empezó a laminar en frío en el nuevo laminador en EE. UU. aumentando desde este momento la producción posible de NAS y en marzo está previsto el arranque de la línea de recocido brillante. Durante el cuarto trimestre de 2017, en España está prevista la puesta en marcha de la nueva línea de recocido y decapado, así como el nuevo laminador.

Estas inversiones recogen los últimos adelantos enmarcados en la revolución digital, tales como equipos de alta sensibilidad, *big data*, visión artificial o modelos matemáticos avanzados de predicción.

Los importes dados de alta en el inmovilizado derivados de la ejecución progresiva del total de las inversiones aprobadas son los siguientes:

	Acerinox Europa	NAS
Principales Equipos	1 x Línea de Recocido y Decapado 1 x Laminado en Frío	1 x Línea de Recocido Brillante 1 x Laminado en Frío
Inversión Aprobada (millones de Euros)	140	116
Ejecutado en 2016 (millones de Euros)	22	82
Ejecutado Acumulado (millones de Euros)	31	94
% Ejecución	22%	81%
Fecha Estimada de Finalización	4to Trimestre 2017	mar-17

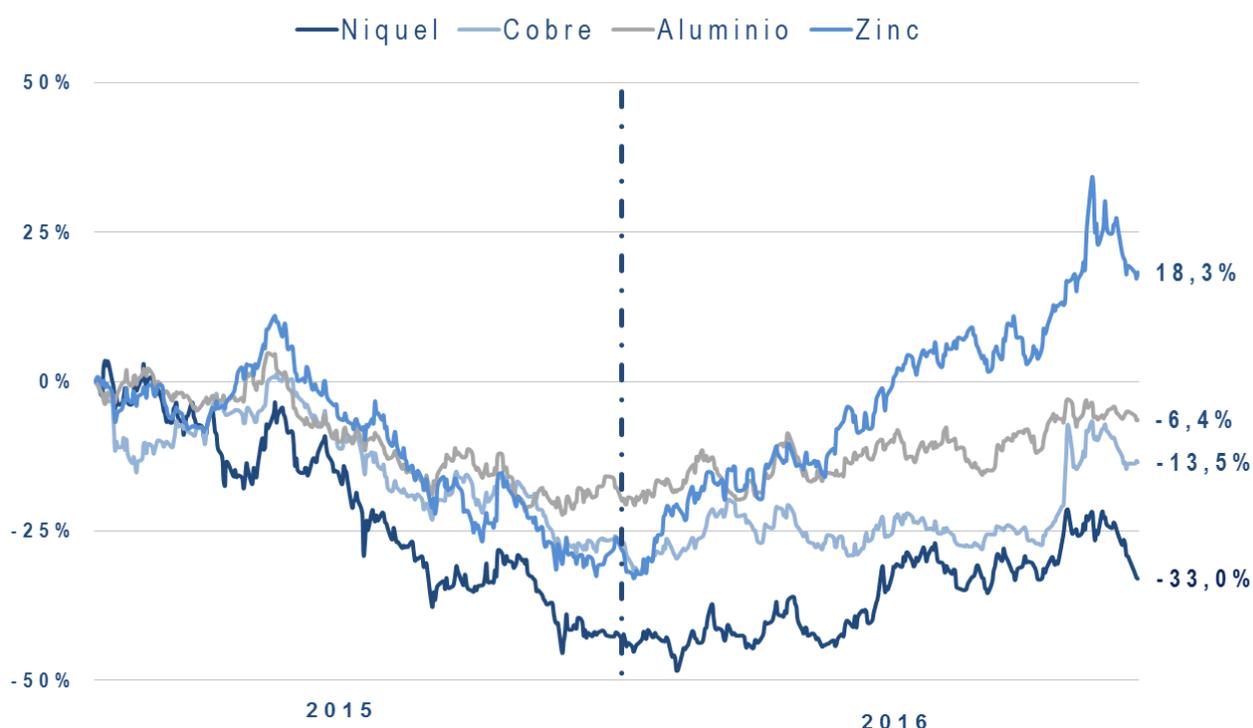
3.6 Materias Primas

Las previsiones poco halagüeñas de producción para 2016 tuvieron el lógico efecto en los precios de las principales materias primas que tuvieron una clara tendencia a la baja durante el arranque del año.

Sin embargo, la realidad del año no coincidió con las previsiones y la mayor demanda acabó invirtiendo la tendencia.

PRECIO OFICIAL DE MATERIAS PRIMAS EN EL L.M.E Año 2015 – 2016

Datos porcentuales diarios (US\$/Tm, contado)
Base 31-12-2014

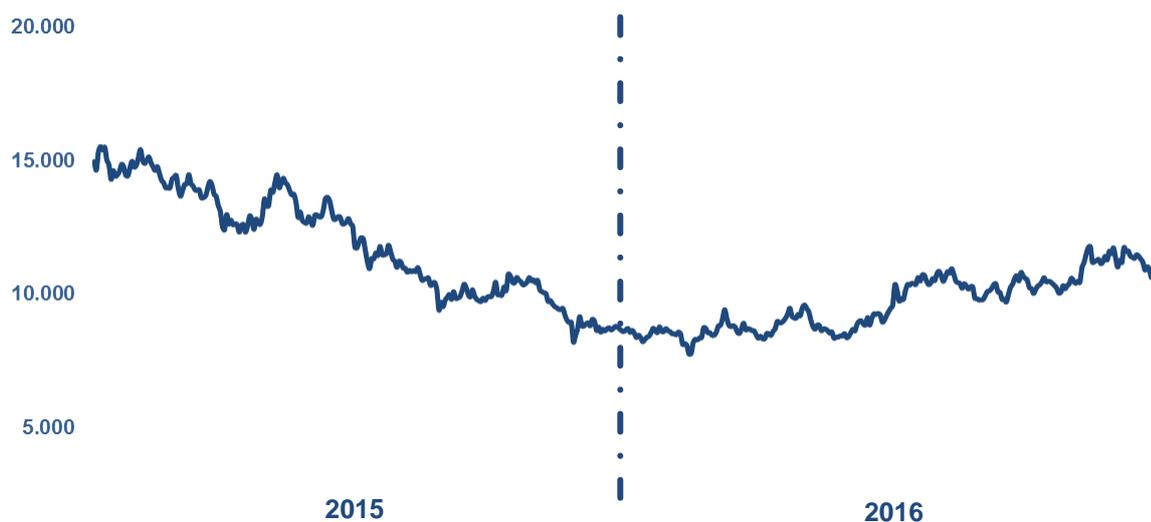


Así y todo, los precios no mejoraron lo suficiente para fomentar la apertura de minas e instalaciones que habían cerrado en años precedentes, lo que, con la vista puesta en un 2017 con buenas perspectivas, ha generado cierto temor a la escasez de algún mineral y momentos de cierto nerviosismo en algunos casos como el ferrocromo como se verá en los apartados siguientes, con repuntes muy grandes y muy bruscos en los precios hacia final de año.

3.6.1 Níquel

Los precios del níquel comenzaron el año marcando un nuevo mínimo a niveles de 7.700 USD/Tm a principios de febrero. Esto provocó ciertos recortes en producción, así como el cierre de algunas plantas productoras, aunque el impacto en el precio fue limitado.

PRECIO OFICIAL DEL NÍQUEL EN EL L.M.E – Año 2015 – 2016
Precios medios contado / tres meses en USD/Tm



El principal soporte de la mejora fue el anuncio en julio y posterior ejecución de una auditoría medioambiental en Filipinas a los productores de mineral de níquel cuya consecuencia fue el cierre temporal de algunas instalaciones.

En los últimos dos años, Filipinas se ha convertido en la principal fuente de mineral para los productores de arrabio de níquel en China, también conocido como níquel *pig iron*. La incertidumbre sobre la disponibilidad de mineral a futuro, unido a la mejora del consumo de níquel a nivel mundial favoreció una recuperación de los precios de cotización en el London Metal Exchange (LME) que se situaron entre 10.000 y 11.000 USD/Tm hasta principios de noviembre donde superó los 11.700 USD/Tm. Las correcciones de final de año dejaron los precios de níquel en niveles de 10.000 USD/Tm. Se estima que a estos precios, todavía cerca de un tercio de los productores no cubren los costes de producción.

Por primera vez después de cinco años, el consumo mundial de níquel ha sido superior a la producción, con un déficit estimado a final de año de 65.000 Tm, no obstante los niveles globales de existencias de níquel siguen siendo altos. Durante 2016 las existencias de níquel en la Bolsa de Metales de Londres se redujeron en 69.228 Tm, terminando el año en 372.066 Tm. Esta reducción se vio parcialmente compensada con un incremento de 45.573 Tm en la Bolsa de Shanghái que terminó el año en 93.312 Tm. Unidos al resto de existencias dentro de la cadena de suministro permitieron terminar el año con un *stock* global equivalente a 6 meses de consumo, ligeramente inferior a los 7 meses de finales de 2015.

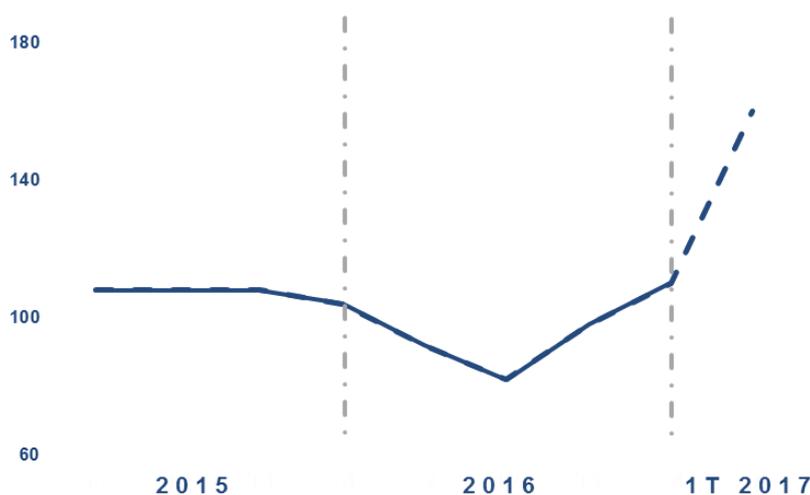
Todos los metales mejoraron sus precios durante 2016, el zinc subió un 64,9%, seguido del cobre con un 18,4%, níquel con un 17,6% y aluminio con un 16,9%. El volumen global de contratación en la Bolsa de Metales de Londres disminuyó un 7,7%, siendo el níquel el único metal que mantuvo el mismo volumen que en 2015, alrededor de 124 millones de toneladas negociadas, aproximadamente 62 veces su consumo anual.

3.6.2 Ferrocromo

Los precios del cromo en 2016 han tenido dos periodos claramente diferenciados entre la primera y la segunda mitad del año. Comenzaron con una bajada en el primer trimestre a 92 US¢/Lb, motivado por el sentimiento de una débil demanda global, principalmente en China, y volvieron a bajar en el segundo trimestre a 82 US¢/Lb.

PRECIO MEDIO TRIMESTRAL DEL FERROCROMO

US¢ / Lb. Cr.



Fuente: Metal Bulletin

Hay que retroceder a 2009 para encontrar precios tan bajos. Estos niveles de precio, insostenibles para gran parte de la industria, provocaron un nuevo cierre de un productor sudafricano a finales del primer trimestre. En los dos últimos años Sudáfrica ha perdido tres productores de ferrocromo.

La mejora de la demanda mundial, así como la necesidad en China de reponer *stocks* tanto de mineral para la producción local, que habían marcado mínimos históricos, como de ferrocromo, permitió una recuperación de los precios en la segunda mitad del año, con dos subidas consecutivas a 98 US¢/Lb en el tercer trimestre y a 110 US¢/Lb en el cuarto.

Esta situación se intensificó a final del año y el temor a la escasez de mineral en el corto plazo llevó a 165 US¢/Lb en el primer trimestre de 2017. Hay que remontarse a 2006 para encontrar valores de precio semejantes.

3.6.3 Molibdeno

Pese a los recortes de producción de molibdeno del año anterior, la incertidumbre en el consumo liderada principalmente por la débil recuperación del sector energético, mantuvo estables sobre los 5,5 USD/Lb los precios del molibdeno durante los primeros meses del año.

La recuperación mundial de la producción de acero y los anuncios de nuevos recortes de producción de molibdeno permitieron una recuperación en mayo, alcanzando el máximo anual de 8,6 USD/Lb. Sin embargo, el exceso de producción en China y la falta de confianza en la firmeza del consumo provocaron una corrección de los precios en los meses siguientes.

A pesar de una ligera recuperación de los precios, motivada por una reposición de existencias previa al período estival, la tendencia de los precios el resto del año fue decreciente terminando en niveles de 6,5 USD/Lb. Estos niveles siguen siendo insostenibles para la gran mayoría de los productores de molibdeno primario, y únicamente los productores de molibdeno secundario, un subproducto obtenido en la extracción de cobre, pueden operar a estos niveles de precio.

PRECIO DEL MOLIBDENO



3.6.4 Chatarra férrica

Los precios de la chatarra subieron de forma constante desde mediados de Febrero alcanzando el máximo anual de 280 USD/Tm en mayo gracias a la mejora de la demanda mundial de acero, el fuerte aumento de las importaciones de países como Turquía e India así como a la recuperación de los precios de mineral de hierro.

No obstante tras la reposición de existencias de los países importadores, los precios sufrieron una caída en julio. La situación política en Turquía, primer importador mundial, así como el anuncio en China de recortes de producción de acero, mantuvieron los precios estables hasta mediados de octubre cuando, gracias a la fuerte recuperación del carbón metalúrgico y del mineral de hierro, los precios de la chatarra volvieron a subir terminando el año en niveles de 255 USD/Tm.

PRECIO DE LA CHATARRA FERRICA HMS 1&2 FOB ROTTERDAM



Fuente: Metal Bulletin

3.7 Capital humano

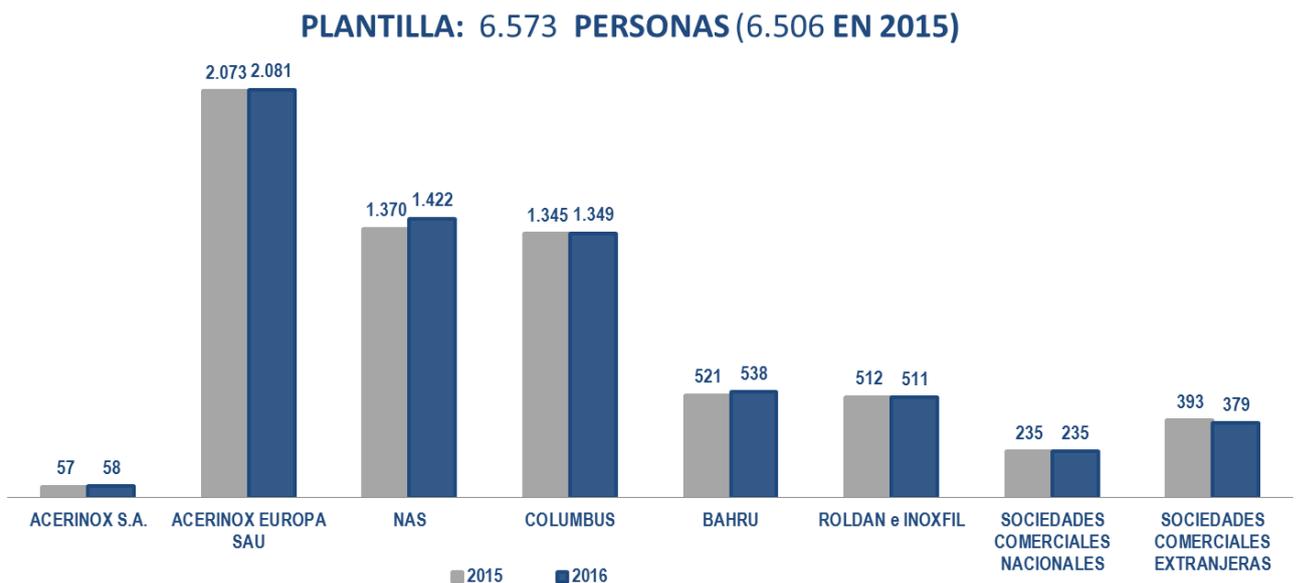
Dedicados a la compra de materias primas, el tratamiento de las mismas, los procesos de fabricación del acero, su comercialización, las entregas o la gestión del Grupo, Acerinox está formado por 6.573 personas a 31 de diciembre, sin incluir jubilados parciales. De ellas, más de la mitad (52,2%) tienen su puesto de trabajo fuera del continente europeo.

Número de empleados a 31 de diciembre por localización geográfica:



En concreto, Acerinox cuenta con 3.140 empleados en Europa (47,8%), 1.460 en América (22,2%), 1.349 en África (20,5%) y 624 en Asia (9,5%). El número de empleados creció ligeramente en todas las grandes plantas debido a las mayores producciones y se mantuvo estable en las diferentes regiones en las que la Compañía opera.

Número de empleados a 31 de diciembre por sociedad del Grupo:



Más del 90% de la plantilla de Acerinox se encuentra vinculada a la empresa con contrato indefinido y a tiempo completo. La Compañía crea y mantiene trabajo estable, de calidad, con proyección profesional y oportunidades internacionales. Son empleos bien remunerados y llenos de retos y posibilidades de aprendizaje y desarrollo. Debido a este perfil de empleo y a la actividad que la Compañía realiza, en Acerinox resultan fundamentales la capacidad de trabajo en equipo y la de aprender. El Grupo valora especialmente a personas proactivas, con iniciativa y propuestas.

El profundo conocimiento de la siderurgia y sus procesos, la experiencia acumulada en más de 45 años en el sector y las habilidades desarrolladas para la acertada gestión son los mejores activos con los que la empresa lidera el sector en continentes enteros como Norteamérica y África, y alcanza altísimas cuotas de mercado en muchas de las más desarrolladas economías. Para mantener todos esos conocimientos y hacerlos llegar a todos los miembros del Grupo, Acerinox desarrolla programas muy ambiciosos de formación interna. En algunos de ellos, y como muestra de la vinculación y el sentimiento de pertenencia al Grupo, participan como profesores personal ya retirado de Acerinox, que generosamente pone su conocimiento a disposición de las generaciones más jóvenes.

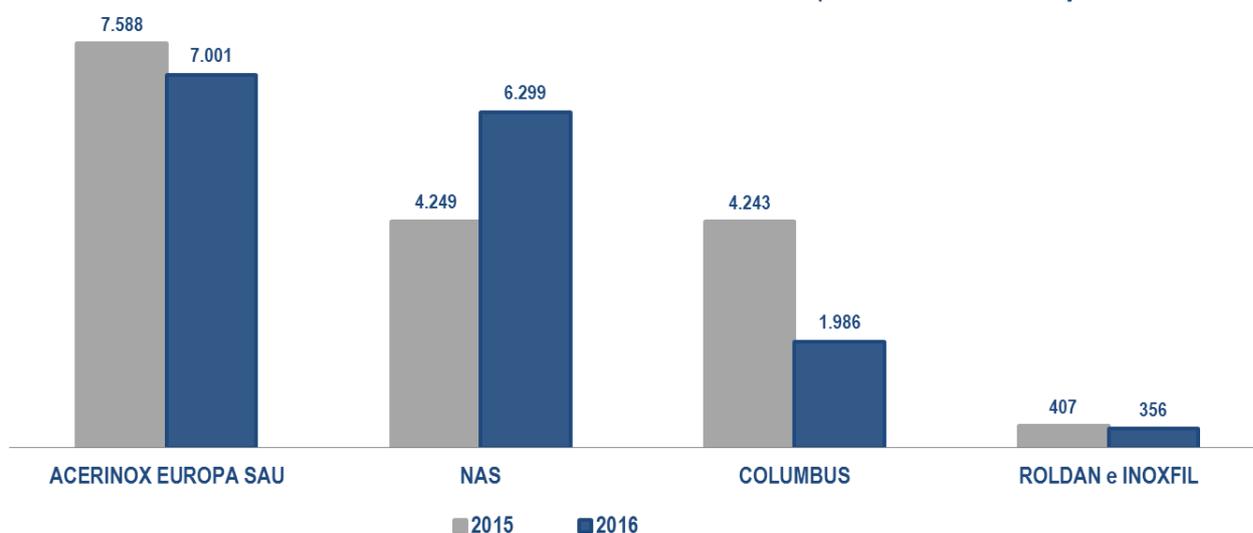
Pero también resulta fundamental, para seguir siendo competitivos, la llegada y aplicación de nuevas ideas. Para ello, para lo nuevo, para innovar, para mejorar y aprovechar el rápido desarrollo de la tecnología, Acerinox necesita gente preparada y mentes despiertas. El Grupo firmó el pasado año nuevos convenios con universidades para la colaboración conjunta en la formación de ingenieros y técnicos y el aprovechamiento de las enormes oportunidades que para la industria ofrece el uso intensivo de las nuevas tecnologías digitales. Estos acuerdos colaboran en la formación de jóvenes profesionales y les ayuda en su desarrollo profesional en países como Estados Unidos, España, Sudáfrica y Malasia

El Grupo celebró convenios con la Universidad Pontificia de Comillas, Universidad Complutense de Madrid, la Universidad Politécnica, la Universidad de Alcalá de Henares, la Universidad Carlos III y la Universidad Rey Juan Carlos, la Universidad de Cádiz y la Universidad de Algeciras, Escuela de Ingeniería de Louisville, Universidad de Pretoria y universidad de Ciudad del Cabo.

El Grupo valora la diversidad de género para la creación de valor y promueve los intercambios entre técnicos de todas las fábricas y comerciales de distintos países, con el objetivo de lograr las mejores prácticas mediante el benchmarking y el intercambio cultural.

3.8 I+D+i

INVERSIÓN EN I+D+i: 15.643 miles de Euros (16.487 EN 2015)



La inversión en nuevos equipos y modernización de los existentes, el uso de las últimas tecnologías disponibles, el estudio de mejoras en los procesos y el desarrollo de nuevos tipos de acero inoxidable suponen una inversión media anual para el Grupo Acerinox de más de 180 millones de euros desde 2008.

Una inversión destinada a la construcción de nuevas líneas de producción, el mantenimiento de las ya existentes y la implantación de nuevos sistemas tecnológicos con los que aumentar la capacidad de fabricación, mejorar la eficiencia y ampliar la oferta de productos finales de su factoría.

Este esfuerzo económico y humano constante responde a la propia naturaleza de la actividad de la Compañía. La industria es un sector en el que la permanencia en el liderazgo y la vanguardia sólo es posible a través del estudio y la búsqueda diaria de la mejora de los procesos. Por eso, muchos de los mejores expertos del mundo en la fabricación del acero inoxidable son parte de la plantilla de Acerinox y analizan, estudian, proponen y aplican constantemente mejoras en los cada uno de los pasos de las líneas.

Estos avances permiten al Grupo seguir aumentando producciones, reduciendo costes, ampliando la gama de aceros inoxidables y potenciando las cualidades técnicas y mecánicas de este material.

Entre otras partidas, Acerinox destinó un total de 15,6 millones a las actividades de los laboratorios de investigación e innovación situados en las fábricas que el Grupo posee en cuatro continentes.

Acerinox desarrolla, en el ánimo de involucrar a todos sus empleados en este reto, importantes programas de formación interna y convoca cada año los premios “Rafael Naranjo”, dotados con 40.000 euros, con los que premia las mejores ideas en este campo.

En la presente edición resultaron galardonados los siguientes proyectos:

- El primer premio de Calidad en Progreso recayó en Juan Pedro Fuentes Martínez, del departamento de Laminación en Frío, por su trabajo *‘Eficiencia y ahorro en proceso de pulido’*. Este galardón está acompañado de una cuantía económica de 15.000 euros.
- El segundo premio de Calidad y Progreso fue para el proyecto *‘Método de operación taper tensión’*, de Juan Manuel Ocaña Laza, del departamento de Laminación en Frío, dotado con una asignación de 10.000 euros.
- El tercer premio de Calidad y Progreso fue para el trabajo *‘Sistema para la limpieza de plasma’*, de Luis Marcos Sánchez Peña, del departamento de Laminación en Caliente, asignado con 5.000 euros.
- El galardón de Seguridad, dotado con 10.000 euros, lo recibió Juan Ricardo Mateos Serrano, del departamento de Mantenimiento, por el proyecto:

‘Modificación de la ubicación de los receptores de las barreras láser verticales por intercalación de espejos en el horno de desbastes de laminación en caliente’.

Desde CEDINOX, la Asociación Española para la investigación y el Desarrollo del Acero Inoxidable, con objeto de acercar la Universidad a las diferentes aplicaciones del acero inoxidable, se celebraron 17 seminarios en los que participaron 1.139 asistentes de diferentes universidades españolas.

En 2016, Cedinox convocó la primera edición del “Premio Acerinox” en el que participaron estudiantes universitarios de nueve universidades españolas que presentaron proyectos relacionados con el acero inoxidable. El galardón busca fomentar entre los jóvenes arquitectos e ingenieros el conocimiento sobre las aplicaciones de este material. El Consejero Delegado de Acerinox, Bernardo Velázquez, entregó personalmente el premio al ganador, Carlos Sanz San Miguel, estudiante de Ingeniería de la Universidad de Zaragoza, por su trabajo de final de carrera “Estudio comparativo del comportamiento frente a la corrosión por iones cloruro entre aceros inoxidables”.

En North American Stainless, el Grupo destinó 6,3 millones de euros a tareas de investigación con ambiciosos proyectos en el desarrollo de nuevos tipos de acero para aplicaciones de alto valor añadido, mejoras en la calidad de los productos y perfeccionamiento en la producción. North American Stainless mantiene convenios de colaboración y formación con la Escuela de Ingeniería de Louisville (Kentucky).

En Columbus se invirtieron dos millones de euros en proyectos de investigación y desarrollo propios de la actividad de la planta. A través de su programa de formación, estudiantes de la Universidad de Pretoria, en colaboración con otros de la Universidad de Ciudad del Cabo, trabajan en investigaciones para mejorar el acero inoxidable, destinado a automóviles.

Nuestros investigadores crean valor e innovación para nuestros clientes y para la sociedad, mediante mejores productos y procesos más eficaces.

3.9 Transformación Digital

Una de las claves del éxito de Acerinox fue, es, y seguirá siendo, la importancia concedida a la innovación y a mantenerse en cabeza en la tecnología industrial utilizada en la fabricación del acero inoxidable.

En contraste con la extendida percepción que se puede tener de la siderurgia como una industria tecnológicamente madura, se trata de un sector con fuertes inversiones en Investigación y Desarrollo, con la tecnología más avanzada presente en las fábricas y las más vanguardistas técnicas aplicadas a sus líneas de producción.

En este contexto, muchas de las herramientas contenidas en la ahora llamada transformación digital, como pueden ser la aplicación de elementos de inteligencia artificial, el manejo de grandes cantidades de información, el mantenimiento predictivo o programas para mejorar la eficiencia energética, son parte de la cultura y técnica utilizadas en Acerinox desde hace años.

Para mantener el liderazgo tecnológico, Acerinox permanece atento a todos los ámbitos sociales. Durante el año, el Grupo participó en los más variados foros y asociaciones tanto empresariales como institucionales, sectoriales y académicas, adquiriendo nuevas ideas y conocimientos relacionados con la llamada Transformación Digital. Con ellos se estudia actualizar y potenciar las áreas de digitalización, sensorización y conectividad, mediante nuevas tecnologías industriales, de información y comunicaciones.

El año pasado, además, Acerinox se adhirió a la Universidad Pontificia Comillas ICAI-ICADE para poner en marcha la Cátedra en Industria Conectada con la que estudiar las oportunidades para la industria y economía españolas que ofrece la denominada “Cuarta Revolución Industrial”.

Dentro de las actividades propias de los programas de Investigación y Desarrollo, que se realizan en cada una de las plantas, se desarrollan proyectos que utilizan las nuevas herramientas disponibles para la mejora de procesos productivos y de nuestros aceros.

Los siguientes proyectos, en este ámbito, son ya una realidad en nuestras fábricas

1. **El proyecto SiMoDiM está orientado al mantenimiento predictivo de la maquinaria industrial del proceso de laminación en caliente:** Acerinox se encuentra experimentando un sistema de análisis predictivo que permitirá, en tiempo real, captar, gestionar y tratar datos masivamente mediante sensores inteligentes, técnicas *big data* y redes neuronales.
2. **Sistema de detección del estado del refractario del horno de acería:** Un proyecto implementado que combina un medidor de rayos X y un robot que localiza la ubicación y gravedad de las averías del refractario en caliente, procediendo automáticamente a su reparación.

3. **La detección de cascarilla por DECAREX** que localiza de forma continua mediante un sistema de cámaras la cascarilla presente en la superficie del material y permite actuar sobre las condiciones del proceso de decapado para eliminar estos defectos.
4. **Ausinox** se encuentra dirigido a la obtención de aceros inoxidable austeníticos con mínimo contenido inclusionario a partir del desarrollo de nuevos modelos de simulación avanzada en los procesos de acería.
5. **Ferrinop** está enfocado al desarrollo experimental de nuevas soluciones tecnológicamente avanzadas para la fabricación de aceros inoxidable ferríticos optimizados a través del análisis y control de la oxidación en bordes mediante la identificación del origen de las microgrietas que la causan.
6. El proyecto **Horus** busca obtener un nuevo diseño del horno de recalentamiento. Se centra en la instalación de nuevas cámaras en el interior del horno para conocer la temperatura de los desbastes y, a partir de ésta, su evolución térmica. Esta información se empleará en optimizar el proceso de laminación en caliente.
7. **Ultraslim** es un proyecto que tiene como objetivo el desarrollo de un acero austenítico con tamaño de grano fino para aumentar las propiedades mecánicas para el sector del automóvil.

Acerinox tiene elaborado también un plan de actuación en los Sistemas de Información del Grupo con los siguientes objetivos:

- Unificación de la plataforma informática en todas sus unidades, así como de las aplicaciones que gestionan tanto las principales actividades del negocio: Comercial, Financiero, Costes y Producción; como las actividades de apoyo: compras, almacenes y mantenimiento.
- Gestión de las comunicaciones que garantice el envío de información entre las diferentes unidades con las máximas garantías de seguridad.

El uso de estas herramientas permite tomar, actualmente, decisiones del negocio de manera rápida y sirviendo de base para abordar futuros proyectos.

3.10 Gestión de riesgos

El Consejo de Administración, en su reunión de 15 de diciembre de 2015, aprobó la Política de Control y Gestión de Riesgos de Acerinox, S.A. y de su Grupo de Empresas en la que establece los principios básicos y el marco general de control y de gestión de los riesgos de toda naturaleza a los que se enfrenta Acerinox y su Grupo de empresas.

A través de la Política General de Control y Gestión de Riesgos, el Consejo de Administración establece los mecanismos y principios básicos para una adecuada gestión de riesgos y oportunidades, con un nivel de riesgo que permita:

- 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 accionistas, clientes, otros grupos interesados en la marcha del Grupo y de la sociedad en general.
- Garantizar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida en el tiempo.

Acerinox tiene implementado un Modelo de Gestión de Riesgos impulsado por la Alta Dirección, diseñado para identificar, clasificar y valorar los eventos potenciales que pueden afectar a todas las unidades y funciones relevantes de la organización, con el fin último de gestionar los riesgos y proporcionar una razonable seguridad en la consecución de sus objetivos, ya sean estos estratégicos, operacionales, de cumplimiento o de información.

Acerinox reconoce su exposición a una serie de incertidumbres propias e inherentes al sector industrial en el que opera, caracterizado principalmente por la volatilidad de sus índices y valores más importantes que afectan tanto a los resultados financieros como no financieros.

Principales Riesgos de Acerinox

Riesgo financiero

Normalmente se define como la 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. La fortaleza financiera del Grupo se ha visto incrementada en este ejercicio mejorando sus indicadores financieros. Así mismo los índices de riesgo de crédito se mantienen en niveles muy aceptables habiendo aumentado las ventas y sin perder ninguna oportunidad de negocio.

Volatilidad de los precios de las Materias Primas

La producción de acero inoxidable requiere de cantidades considerables de materias primas (principalmente níquel, cromo, molibdeno, etc.). Especialmente el níquel que es un metal que cotiza en LME (Bolsa de Metales de Londres) y está sujeto a la volatilidad de los mercados financieros, trasladando ésta al consumo aparente del acero

inoxidable. Los parámetros fundamentales que rigen el sector se han estabilizado a lo largo del ejercicio 2016 y en especial el del precio del níquel lo que contribuye a una mejora de las expectativas.

Sobrecapacidad

Este riesgo contempla el exceso de capacidad instalada a nivel global con un posible efecto en la reducción de precios. La industria del acero inoxidable se ve afectada por la capacidad de producción global y las fluctuaciones en las importaciones y exportaciones. La capacidad de producción en el mundo, en particular China, ha aumentado sustancialmente y este país es ahora el mayor productor mundial de acero inoxidable por un amplio margen. Durante el año se están viendo reducciones de excedentes con cierres de instalaciones en mercados importantes incluido China que de mantener esta tendencia a medio plazo daría lugar a una situación más equilibrada entre capacidad instalada y consumo.

Crisis económicas y ciclos de la economía

La demanda de productos de acero se correlaciona con las fluctuaciones de la economía global. Esta circunstancia produce desajustes entre la oferta y la demanda y una importante repercusión en los precios. La compleja situación política y económica global seguirá siendo un riesgo para las economías desarrolladas y emergentes.

Competencia

El mercado del acero inoxidable se caracteriza por una fuerte competencia lo que da lugar a reducciones en precios por conseguir aumentar o mantener cuotas de mercado a nivel global.

Riesgo regulatorio

El Grupo Acerinox, con importante presencia en el ámbito internacional lleva a cabo sus actividades en numerosos países, bajo múltiples marcos regulatorios, a veces contradictorios, y en diversos ámbitos del negocio del sector de los aceros inoxidables. Acerinox inició desde mediados de 2015 un programa de cumplimiento normativo que permite alcanzar niveles de aseguramiento más elevados en todos los ámbitos, regulatorio, cumplimiento y de gobierno corporativo. Elevando los niveles de transparencia con todos sus grupos de interés.

3.11 Informe de las Principales Unidades del Grupo

ACERINOX EUROPA

En 2016 la producción de acería de la fábrica fue de 827.715 Tm lo que supone un aumento del 1,1% respecto a 2015.

El año comenzó en la planta del Campo de Gibraltar con el anuncio de una inversión muy importante de 140 millones de euros para la construcción de una línea de recocido y decapado (AP) y un nuevo tren de laminación en frío, además de la obra civil y equipos auxiliares necesarios para el funcionamiento de estas grandes instalaciones, unos medios que permitirán optimizar la producción de la factoría, mejorar la calidad de sus productos, disminuir costes y reducir también el impacto medioambiental.

Durante el ejercicio se desarrollaron los trabajos de construcción de estos equipos, que podrán entrar en funcionamiento y unirse a la cadena de producción de la planta a finales de 2017.

Las condiciones de mercado de 2016 permitieron una subida de precios muy disputada pero basada en una mayor demanda, el crecimiento de la actividad en industrias que requieren de acero inoxidable y la restricción de las importaciones de este material impuestas a China y Taiwán en el continente.

La Comisión Europea, en efecto, estableció medidas *antidumping* contra las importaciones de China y Taiwán, que redujeron las distorsiones producidas por la entrada de material de estos países a precios inferiores a los del mercado. Pese a las medidas anunciadas, las importaciones de la Unión Europea se mantuvieron en el 23% del mercado por la sustitución de las exportaciones de los países afectados por las de otros países asiáticos. Aunque las importaciones se mantuvieran al final a un nivel similar, las medidas *antidumping* contribuyeron a estabilizar los precios al ser los nuevos importadores que sustituían a China y Taiwán empresas privadas de países con economía de mercado.

Europa en general, y muy especialmente España, fueron de menos a más durante el año y la mejora de la economía tuvo una considerable repercusión en el aumento de los márgenes del producto.

Nuestra fábrica se vio también beneficiada por la bajada de precios de la energía eléctrica en España, si bien continúa siendo una desventaja en comparación con los países competidores de su entorno.

NAS

En 2016 la producción de acería de la fábrica fue de 1.065.658 Tm lo que supone un aumento del 8,0% respecto a 2015.

North American Stainless arrancó el año con una compleja situación de mercado debida a los bajos precios con los que terminaba 2015 muy inferiores a los europeos por las fuertes importaciones de China.

A partir de ahí, el mercado comenzó un proceso de estabilización que permitió una subida de los precios base y dejó espacio a un aumento de las producciones de la fábrica, que superaron en un 10% a las del año anterior. Aun así, los precios no alcanzaron a final del año el nivel con que empezaron 2015 y en promedio fueron inferiores a los del año anterior.

A pesar de la mencionada recuperación y estabilización de las condiciones de mercado, los resultados de 2016 estuvieron marcados por el complicado arranque del año y, pese al buen segundo semestre de NAS, fueron inferiores a los de 2015.

Dos factores externos fueron determinantes para la normalización de las condiciones en América. En primer lugar, en el mes de junio de 2015 el Departamento de Comercio de Estados Unidos anunció medidas de protección provisionales contra las importaciones desleales de China de productos laminados en frío de acero inoxidable. Posteriormente, Allegheny Technologies Inc anunció en octubre el cierre de su planta de Midland que redujo la capacidad instalada en los EEUU.

La puesta en marcha de la nueva línea de recocido brillante de acabado BA y el laminador en frío, en los que la Compañía está invirtiendo más de 120 millones de dólares, permitirá a principios de 2017 aumentar la capacidad de producción del Grupo y ampliar la oferta de productos finales.

El arranque de las nuevas líneas y la consolidación en las condiciones de mercado permiten ser optimistas respecto a 2017.

COLUMBUS

En 2016 la producción de acería de la fábrica fue de 582.001 Tm lo que supone un aumento del 13,1% respecto a 2015.

El primer semestre del año estuvo marcado por una constante bajada en el precio de las materias primas y de los precios finales de los productos acabados. En estas condiciones, la buena gestión de las existencias y un buen aprovechamiento de la competitividad originada por la depreciación de la moneda local, el Rand, junto a su cercanía a los productores de materias primas, permitieron a la planta lograr unos meritorios resultados en un año complicado durante el que la planta de Columbus Stainless obtuvo beneficios todos los meses.

Durante el segundo semestre del año Columbus no pudo beneficiarse del ligero pero constante aumento del precio de las materias primas. Sin embargo, la mejora de las condiciones de mercado se tradujo en un considerable aumento de las producciones en los distintos talleres de la planta que fue acompañado además por sendos incrementos en el volumen y en el importe de las ventas.

La filial sudafricana sufrió el aumento de precio de la energía eléctrica que está afectando a todo el país. Columbus mitigó las restricciones intensificando el uso del Ferrocromo líquido y concentrando las horas de mayor actividad de la planta en el horario nocturno evitando de esta manera perder producciones. El encarecimiento de la energía eléctrica está repercutiendo negativamente en la competitividad de Columbus y de la industria sudafricana en general.

BAHRU

En 2016 la producción de laminación en frío de la fábrica fue de 169.422 Tm lo que supone un aumento del 18,9% respecto a 2015

Bahru Stainless presentó un EBITDA positivo durante la segunda mitad del año, lo que le permitió concluir el ejercicio con una contribución neta al Grupo de 19 millones de euros, gracias a la aportación de los EBITDA del resto de compañías del Grupo por el suministro de bobina negra.

En un entorno de mercado muy complicado y agresivo derivado de la necesidad de los productores chinos de trasladar buena parte de su sobreproducción a las áreas que sea posible, Bahru Stainless terminó el año con un EBITDA prácticamente en breakeven. La aplicación de barreras a las importaciones chinas en Europa y Estados Unidos, que beneficia a otras producciones del Grupo, complica en cambio la actividad en el sudeste asiático.

El crecimiento de la oferta generado por China ha producido en los últimos años una bajada de los precios en la zona de la que aún no se ha recuperado. Además, al encontrarse esta fábrica más alejada de sus suministradores de materia prima necesita tener mayores existencias por lo que la caída de los precios de éstas le penaliza especialmente.

Bahru, aun así, logró cerrar un buen año. La colaboración con los socios japoneses de Nisshin Steel en el desarrollo de nuevos clientes resultó especialmente fructífera y se produjeron destacables subidas en las ventas en Asia. Gracias a este trabajo conjunto, Bahru pasó de exportar a 38 países, 17 más que en el ejercicio anterior.

Junto a todo ello, la Compañía ganó cuota de mercado en Oriente Medio aprovechando su enorme potencial.

ROLDÁN E INOXFIL

Los resultados de la fábrica de Roldán (Ponferrada) experimentaron una evolución positiva durante 2016 pasando de pérdidas durante el primer semestre del año a generar beneficios en el segundo, con dos trimestres seguidos de ganancias.

Las ventas fueron ligeramente inferiores a las de 2015 por la bajada de los productos en barra aunque cabe destacar la subida de los productos en rollo. La producción también decreció en comparación con el ejercicio anterior.

La planta de Roldán colabora también con la producción de la fábrica del Campo de Gibraltar con el procesamiento, en 2016, de más de 100.000 toneladas de palanquilla.

En 2016, Inoxfil alcanzó una producción de 10.000 toneladas y un resultado neto positivo. La planta se encuentra además desarrollando una estrategia de excelencia en productos y servicios para la mejora de sus procesos.

3.12 Hechos relevantes ocurridos desde el cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio y a fecha de la publicación de este informe ocurrieron los siguientes hechos relevantes,

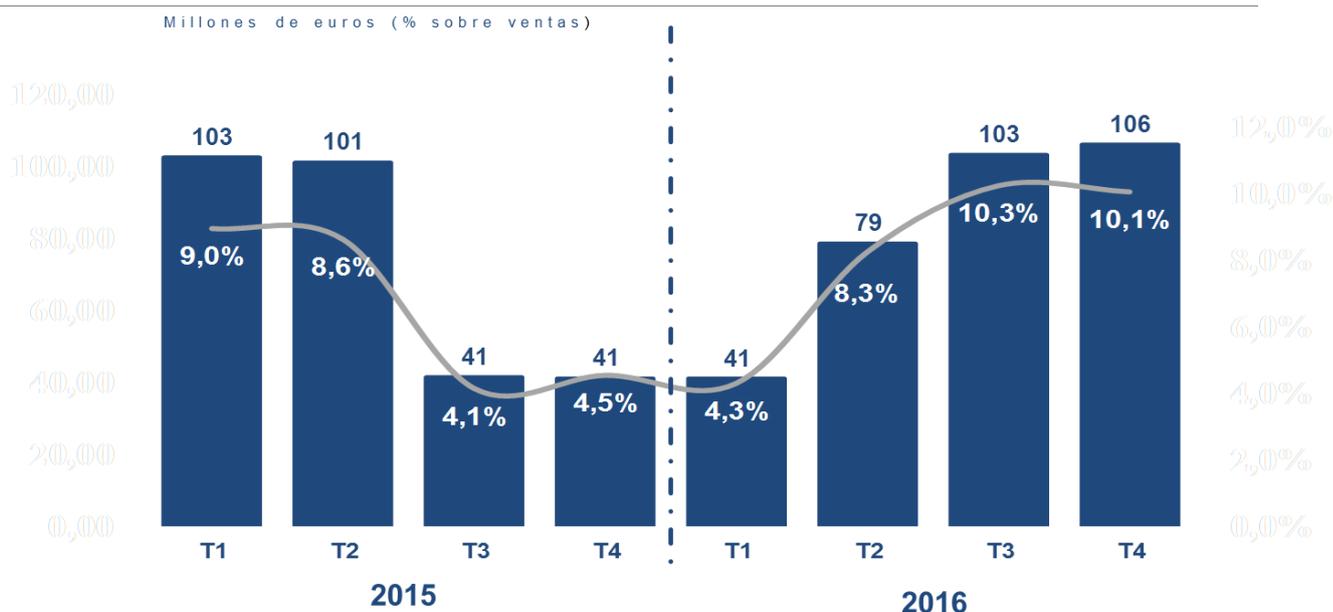
- El 2 de febrero la administración de EEUU ha ratificado las medidas aprobadas con carácter provisional en 2016 contra diversos fabricantes de acero inoxidable de la República Popular China. Entre ellas, comunicaba medidas finales antisubsidio entre el 75,60% y 190,71% y aranceles antidumping entre el 63,86% y el 76,64%.
- NAS ha comenzado a laminar en sus nuevos equipos. En el año 2015 el Consejo de administración de Acerinox S.A. autorizó nuevas inversiones a realizar en la fábrica del Grupo en Ghent (Kentucky / EE. UU.) y destinadas a aumentar la capacidad de NAS en la producción de bobinas laminadas en frío del tipo 2B y BA respectivamente. Las primeras pruebas y la puesta en marcha de los nuevos equipos han tenido lugar durante el mes de febrero, y se espera que la producción, en calidad y en cantidad vaya aumentando a medida que avance el semestre.

4. Informe Financiero

El beneficio después de impuestos y minoritarios, 80 millones de euros, mejoró en un 87% el del ejercicio anterior.

La evolución trimestral fue muy favorable una vez estabilizados los precios de las materias primas, como consecuencia de la progresiva mejora de las condiciones de mercado en Estados Unidos y Europa donde el consumo aparente ha subido un 7% en ambos casos.

EBITDA trimestral

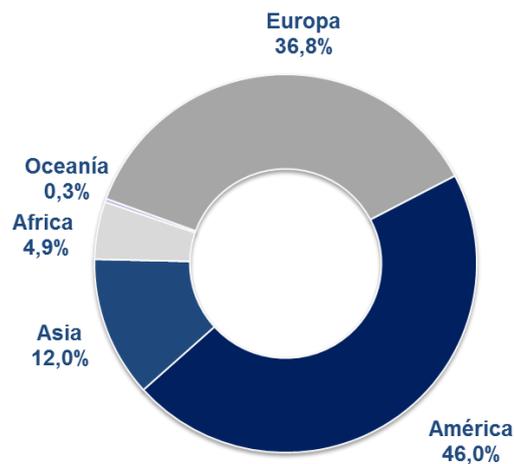


Como muestra el gráfico, la fuerte caída experimentada en el segundo semestre de 2015 se fue recuperando, pasando de márgenes EBITDA/ventas del 4% al 10% en el segundo semestre 2016.

Cifras más importantes de Acerinox

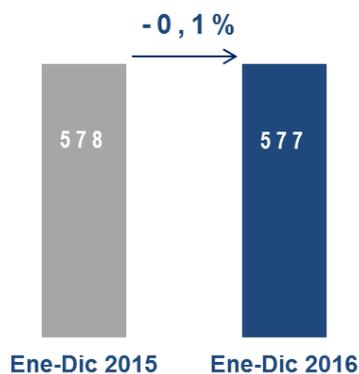
	2016	2015	Variación
Facturación	3.968.143	4.221.426	-6,0%
EBITDA	329.068	286.225	15,0%
EBIT	157.436	120.887	30,2%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	127.869	76.895	66,3%
Resultado neto (atribuible)	80.320	42.891	87,3%

El importe neto de la cifra de negocios, 3.968 millones de euros fue un 6% inferior al del ejercicio precedente a pesar del incremento del 9% de las toneladas vendidas. El principal motivo es el menor precio del acero inoxidable principalmente por el descenso de la cotización del níquel. El precio medio de la bobina AISI 304 (según Platts) en 2016, disminuyó respecto al precio medio de 2015 en Estados Unidos un 18%, en Europa un 11%, y 10% en Asia

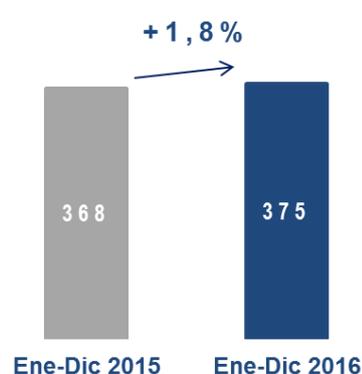


A pesar de los niveles de producción alcanzados, +7% superior al año 2015 y un mayor número de toneladas vendidas, los gastos de explotación, 577 millones de euros, se redujeron ligeramente con respecto al año anterior, los gastos de personal aumentaron ligeramente un 2%, y la amortización subió un 4% por las inversiones en Bahru Stainless. Es especialmente destacable la reducción de gastos financieros netos del 33%.

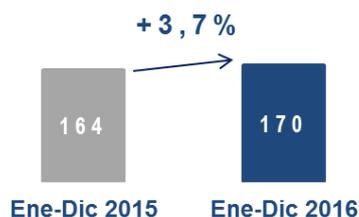
Gastos de explotación



Gastos de personal



Amortización



Gastos financieros netos



Millones EUR

El resultado antes de impuestos, 128 millones de euros, ha sido un 66% superior al del ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos, 80 millones de euros, aumentó en 87%.

ACTIVO				PASIVO			
	2016	2015	Variación		2016	2015	Variación
ACTIVO NO CORRIENTE	2.357,53	2.317,53	1,7%	PATRIMONIO NETO	2.168,68	2.023,30	7,2%
ACTIVO CORRIENTE	2.097,51	1.808,14	16,0%	PASIVO NO CORRIENTE	1.191,17	995,59	19,6%
Existencias	887,42	824,93	7,6%	Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	936,81	741,16	26,4%
Deudores	575,51	478,85	20,2%	Otros pasivos no corrientes	254,37	254,43	0,0%
Clientes	527,79	439,54	20,1%	PASIVO CORRIENTE	1.095,20	1.106,77	-1,0%
Otros deudores	47,73	39,31	21,4%	Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	281,61	449,54	-37,4%
Tesorería y otros	634,58	504,36	25,8%	Acreeedores comerciales	712,97	566,28	25,9%
				Otros pasivos circulantes	100,61	90,96	10,6%
Total Activo	4.455,05	4.125,67	8,0%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.455,05	4.125,67	8,0%

Por lo que respecta a las principales partidas del balance, destacó el aumento de inmovilizado material en el ejercicio por importe de 172 millones de euros.

Millones de euros	2016	2015
Existencias	887	825
Clientes	528	440
Proveedores	713	566
Capital Circulante	702	698

El capital circulante aumentó 4 millones de euros. Los inventarios a final de año bajaron en 25.000 toneladas si bien en importe subió 62 millones de euros por la apreciación del níquel; la evolución de clientes y proveedores refleja la mejora en la actividad del mercado.

La deuda financiera neta, 620 millones de euros, disminuyó en 91 millones de euros. La tesorería a 31 de diciembre, 598 millones de euros, permite hacer frente a los vencimientos de deuda de los próximos 3 años.



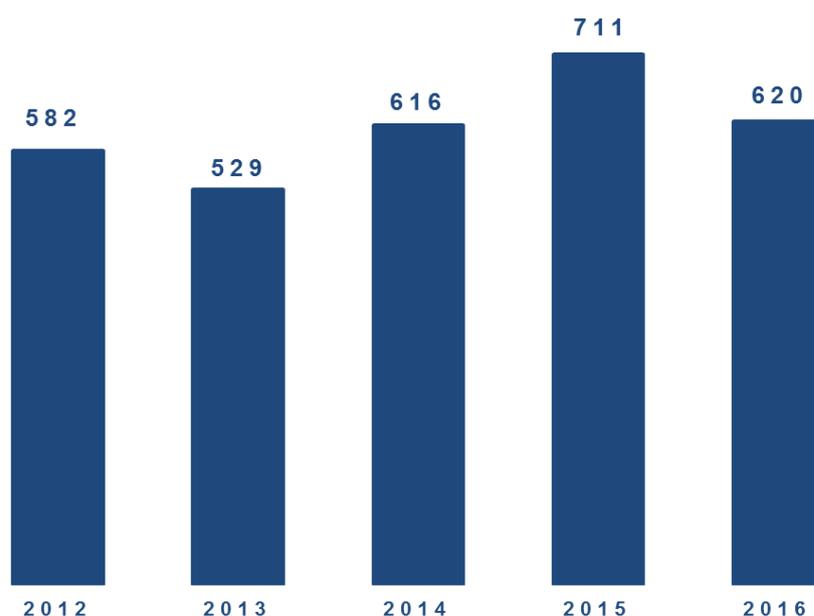
En el mes de mayo, Acerinox alcanzó acuerdos de financiación con 12 entidades bancarias por un importe total de 717 millones de euros.

Con los nuevos contratos, el Grupo extendió los vencimientos de su deuda hasta 2021, redujo los tipos de interés, moderó los pagos de los tres próximos años y añadió nuevas entidades a su *pool* bancario. Todo ello permitió obtener condiciones de financiación ventajosas y rebajar el coste de la deuda, sin *covenants*.

El 30 de junio canceló anticipadamente los 135 millones de dólares pendientes del principal del préstamo sindicado en Estados Unidos, cuyo vencimiento estaba marcado para el 17 de febrero de 2017.

Acerinox disponía, a la conclusión de 2016, de líneas de crédito en vigor por importe de 1.819 millones de euros, de las que un 33% estaban disponibles.

Evolución de la deuda financiera neta
Millones de euros



El flujo de efectivo de las actividades de explotación asciende a 269 millones de euros. El flujo de efectivo después de inversiones fue positivo en 111 millones de euros, tras haber efectuado pagos de inversión por importe de 156 millones de euros.

La retribución al accionista se realizó como años anteriores a través de un dividendo flexible o *scrip dividend*, optando por efectivo el 23% de los accionistas. Así, la retribución pagada a los accionistas ascendió a 27 millones de euros.

	Ene - Dic 2016	Ene - Dic 2015
Resultado antes de impuestos	127,9	76,9
Ajustes al resultado	215,1	210,2
<i>Amortización del inmovilizado</i>	169,8	163,7
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-8,4	2,3
<i>Otros ajuste del resultado</i>	53,7	44,1
Cambios en el capital circulante	16,3	-129,5
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	-4,1	-244,0
· Existencias	-62,5	26,8
· Clientes	-88,3	4,0
· Proveedores	146,7	-274,8
<i>Otros</i>	20,3	114,5
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-90,5	-140,1
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-55,8	-94,5
<i>Cargas financieras</i>	-34,6	-45,6
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	268,8	17,4
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-156,4	-67,5
Otros	-0,9	-0,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-157,3	-67,6
FLUJOS DE EFECTIVO DESPUÉS DE INVERSIONES	111,5	-50,2
Adquisición acciones propias	-0,1	-0,1
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-26,7	-47,8
Variación en el endeudamiento	18,3	-177,7
<i>Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones</i>	27,7	-163,4
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-9,4	-14,3
Aportación de socios externos	0,0	0,0
Otros	0,9	0,3
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-7,6	-225,3
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	103,9	-275,4
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	480,0	738,4
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	14,6	17,0
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	598,5	480,0

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:

	2016	2015
Período medio de pago a proveedores	73 días	79 días
Ratio de operaciones pagadas	77 días	82 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	49 días	45 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	1.227.213	1.607.137
Total pagos pendientes	226.805	176.420

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

Estos mismos datos, incluyendo sólo proveedores nacionales, serían los que se detallan a continuación:

	2016	2015
Período medio de pago a proveedores	66 días	68 días
Ratio de operaciones pagadas	69 días	70 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	51 días	54 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	631.091	735.109
Total pagos pendientes	104.206	82.688

Medidas Alternativas de Rendimiento (definiciones)

Ahorro referente a los Planes de Excelencia: ahorro en eficiencia estimado sobre la base de estudio definida en cada Plan

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

Cash Flow Neto: Resultado después de impuestos y minoritarios + amortización

Deuda Financiera Neta: Deuda con entidades de crédito + emisión de obligaciones - tesorería

EBIT: Resultado de explotación

EBITDA: Resultado de explotación + amortización + provisiones

Gasto financiero neto: Ingresos financieros – gastos financieros ± diferencias de cambio

ROCE: Resultado neto de explotación / (Patrimonio neto + Deuda neta)

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio Neto

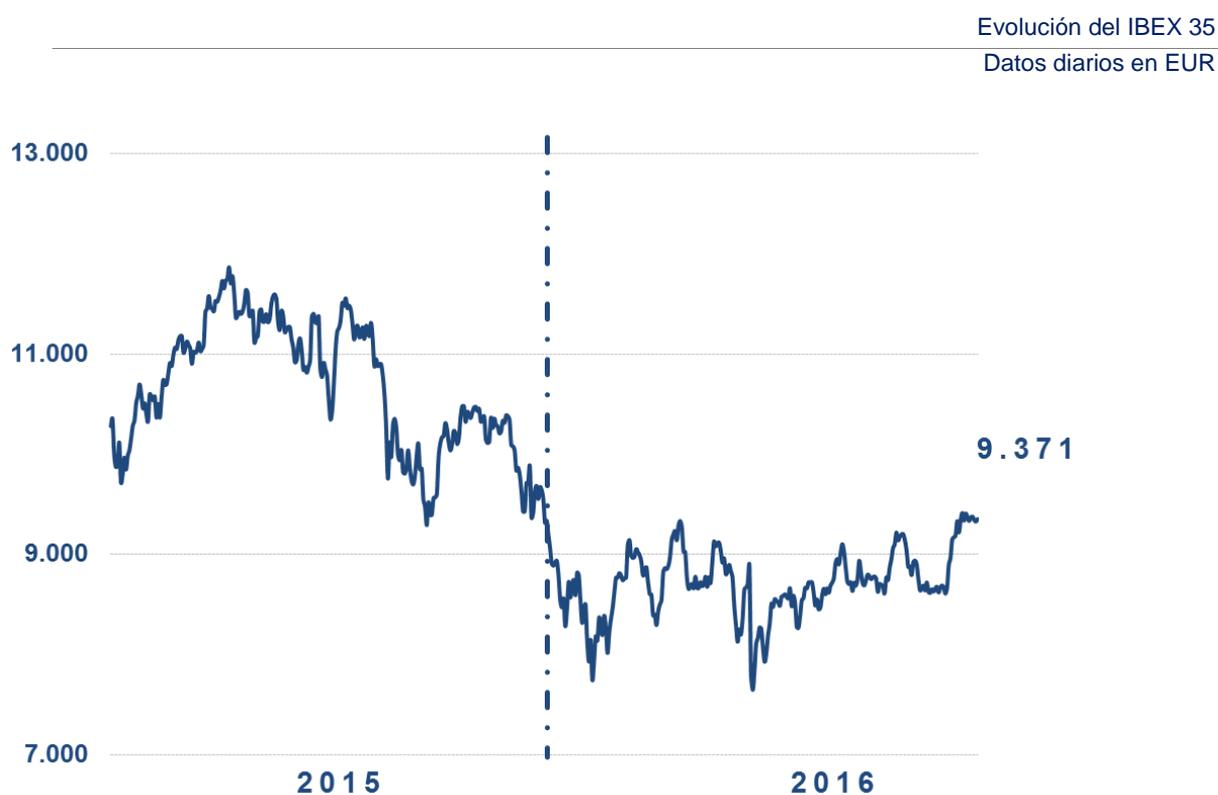
Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Fondos Propios

4.1 Evolución del título

El IBEX 35, principal índice bursátil de referencia de la bolsa española, terminó 2016 en rojo, con una pérdida del 2,01%, en un año muy difícil por los numerosas incertidumbres socio-políticas que encontraron los inversores a lo largo del ejercicio.

En ningún momento del año el IBEX 35 logró superar el nivel de principios del ejercicio y vivió su peor momento el 27 de junio, justo después del no del Reino Unido a la UE, cuando el índice llegó a caer cerca del 20% (desde principio de año). Posteriormente, mostró una capacidad de reacción importante y a final de año sólo cedió el 2%.

Este descenso se une al del año 2015 en el que el IBEX 35 cerró con unas pérdidas del 7%.



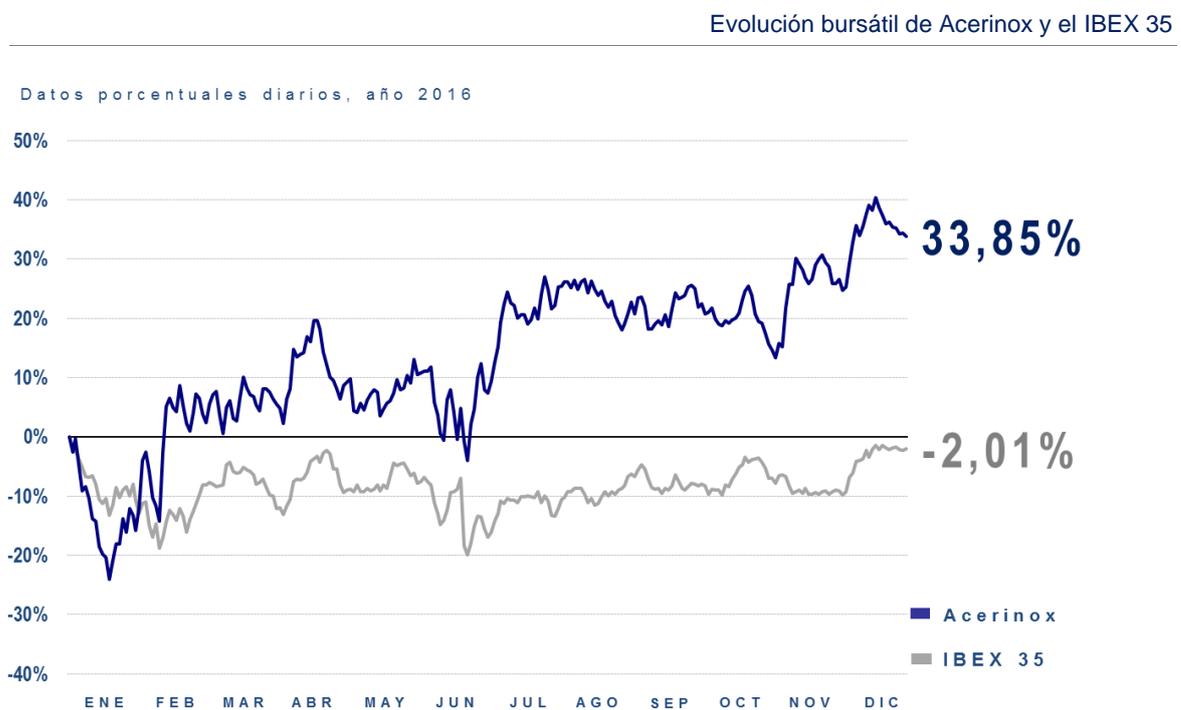
En Europa, el FTSE 100 británico se anotó en 2016 el 14,43% e incluso llegó a marcar máximo histórico en 7.142,83 puntos. Estas alzas, a pesar del *Brexit*, responden al elevado peso de las compañías mineras y a la depreciación de la libra, que favorece a las compañías cotizadas exportadoras. El resto de índices continentales estuvo en pérdidas casi todo el año, si bien las revalorizaciones experimentadas en diciembre, después de las elecciones americanas, llevaron al DAX alemán y al CAC francés a cerrar con unas subidas de 6,87% y 4,86%, respectivamente.

Los mercados estadounidenses, por el contrario, estuvieron desde el mes de marzo en positivo, terminando el año con un alza del 13,42% el Dow Jones, 9,54% S&P 500 y 7,50% el Nasdaq.

El mercado estuvo pendiente también de los bancos centrales. Se esperaba la subida de tipos de interés en 2016 por parte de la Reserva Federal. El aplazamiento de estas subidas tras el *Brexit* y los buenos datos económicos permitieron dar confianza a la comunidad inversora.

En 2016 la tendencia de la acción cambió respecto al comportamiento del año anterior. En las primeras semanas se marcó el mínimo del año, cuando el 20 de enero cerró a 7,2 euro/acción, y a finales del ejercicio se alcanzó el máximo (15 de diciembre) en 13,2 euro/acción. Ello supone un 85,9% de revalorización desde mínimos.

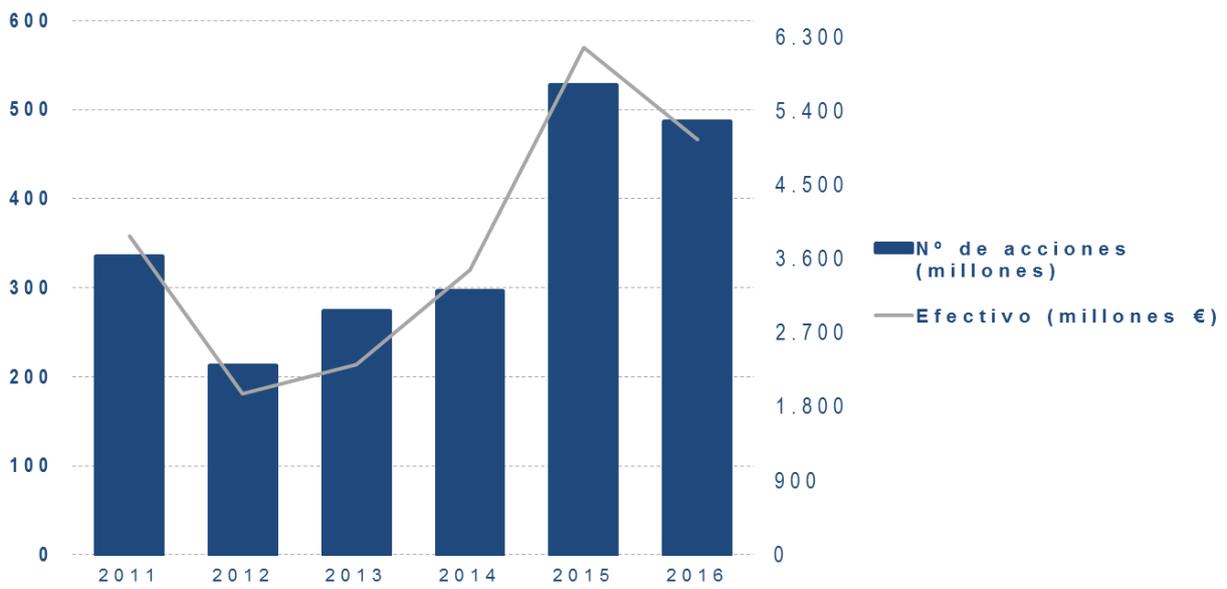
Acerinox es uno de los once valores del IBEX 35 que han cerrado el ejercicio con una revalorización superior al 10%. De hecho, es el segundo valor del índice con mayor revalorización en 2016.



Al cierre del ejercicio, el 58% de los analistas recomendaban “comprar” frente a un 12% que recomendaba “vender”.

Durante el año 2016, las acciones de Acerinox se negociaron los 257 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 487.243.138, equivalentes a 1,76 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.895.887 acciones.

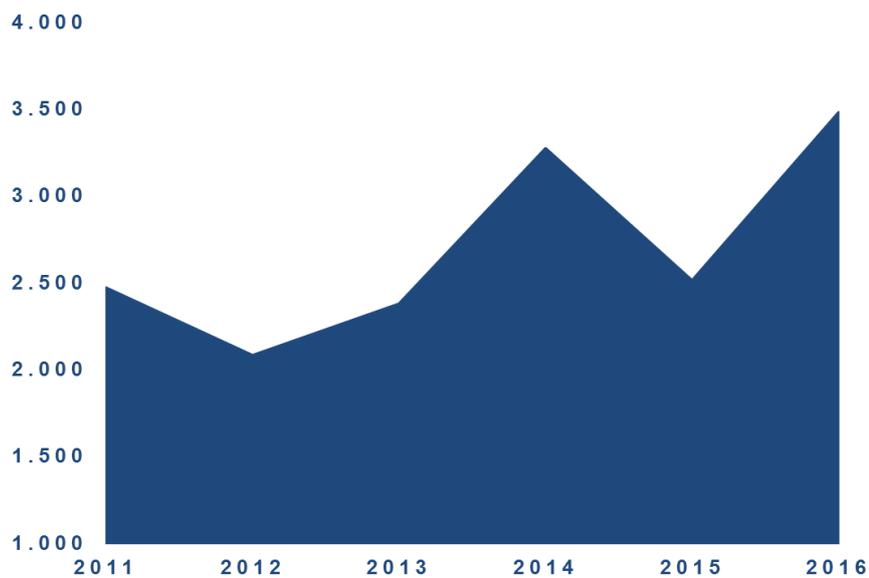
El efectivo contratado en 2016, se alcanzaron los 5.057 millones de euros, lo que supone una media diaria de 19.686 millones de euros



4.2 Capitalización

A 31 de diciembre de 2016, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 3.480 millones de euros (39% superior a la de 2015)

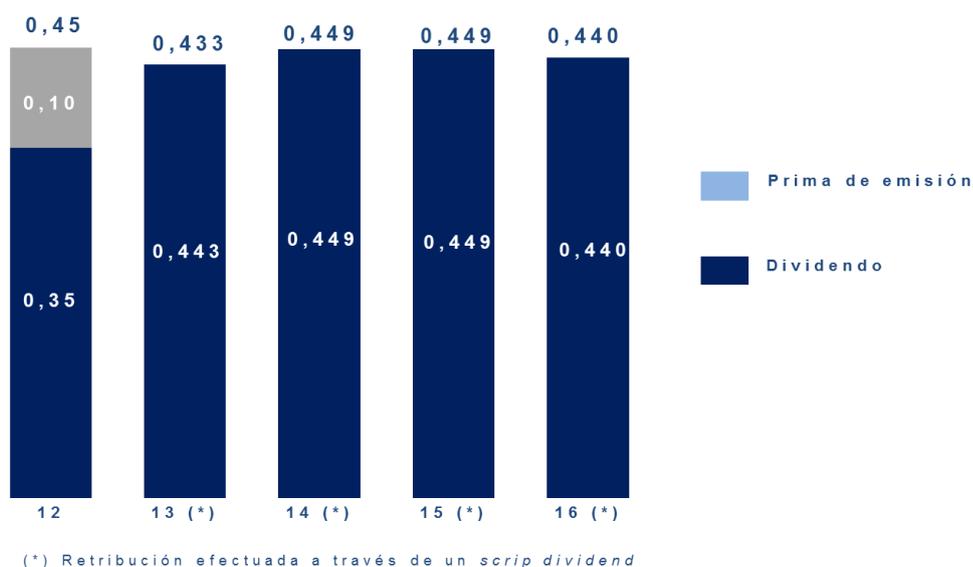
Millones de euros



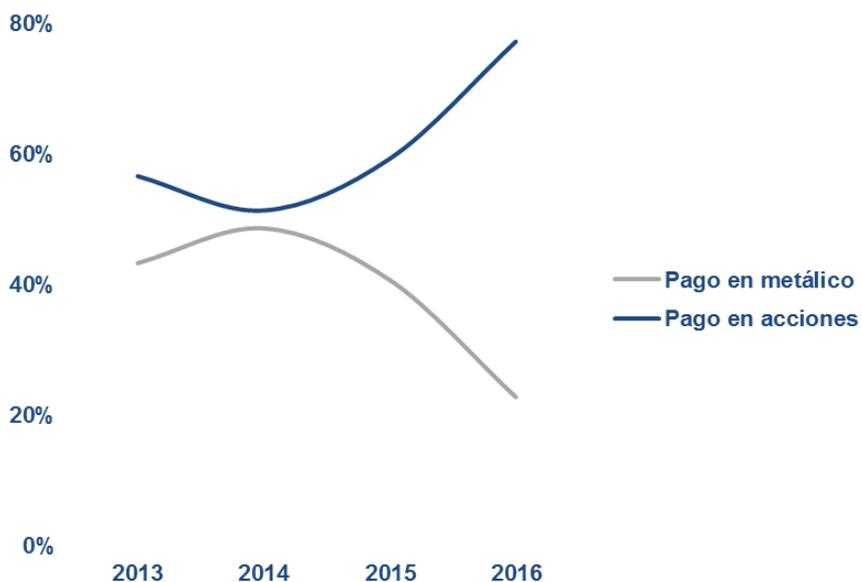
4.3 Retribución a los accionistas

La Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de junio de 2016, aprobó el pago de un “dividendo flexible” hasta un importe máximo de 120.018.326,85 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene ofreciendo a los accionistas desde el año 2007 a pesar de los difíciles años vividos.

Retribuciones anuales a los accionistas (euros / acción)



Por cuarto año consecutivo la Junta General decidió poner a disposición de los accionistas un dividendo flexible, a la vista del éxito de la operación en los tres años anteriores. En el año 2016, accionistas que representaban el 77,21% del capital social optaron por suscribir acciones nuevas. La ecuación aplicable fue de 1 acción nueva por cada 22 acciones antiguas.



El día 22 de julio de 2016 quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del mercado continuo, las 9.360.150 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del “dividendo flexible” aprobado en la Junta General.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones con sus derechos de asignación gratuita vieron incrementado su número de acciones en un 4,55%.

Durante los últimos años la retribución en acciones fue y cada año con un peso mayor la opción preferida por nuestros accionistas.

El dividendo flexible de los últimos años y el ejercicio de la opción por los accionistas de los últimos cuatro años, se resume en el cuadro siguiente:

	2013	2014	2015	2016
Pago en metálico	43,3%	48,6%	40,7%	22,8%
Pago en acciones	56,6%	51,4%	59,3%	77,2%
Cifra del capital social tras la ampliación (000 Euros)	64.287	65.426	66.677	69.017
Dividendo distribuido en metálico (000 Euros)	46.831	56.135	47.836	26.745

5. Gobierno Corporativo y Compliance

El informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio 2016 forma parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Acerinox.

El Grupo Acerinox, a través de su matriz cotizada Acerinox, S.A., inició en 2015 un gran proceso de adaptación de su gobierno corporativo a las prescripciones de la reciente Ley Española de Sociedades de Capital, así como a las recomendaciones del nuevo Informe de Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas Españolas.

Estas modificaciones han supuesto en esencia la mejora de su gobierno corporativo a través del refuerzo del papel de las comisiones del Consejo de Administración, con unas competencias mejor definidas, y por el aumento en ellas de la proporción de consejeros independientes.

El Consejo de Administración decidió asimismo que se iniciaran los trabajos tendentes a cumplir en el plazo más breve con el mayor número posible de las nuevas Recomendaciones recogidas en el Informe de Gobierno Corporativo. El detalle de este cumplimiento puede analizarse en el Informe Anual de Gobierno Corporativo a través de nuestra página web www.acerinox.com.

Siguiendo ésta línea en 2016 se modificaron los artículos del Reglamento del Consejo en el que se ha establecido que la mayoría de los miembros de la Comisión de Auditoría sean Independientes y se ha limitado el número de Consejos en los que pueden participar nuestros Consejeros.

Igualmente durante el año 2016, han quedado aprobadas todas las políticas Generales de la sociedad, que pueden consultarse en nuestra página web.

A continuación señalamos los hechos más relevantes en este capítulo ocurridos durante 2016:

Modificaciones del Reglamento del Consejo de administración

Pese a su novedad, la Ley de Sociedades de Capital ha sido objeto ya de alguna modificación. La más significativa, por lo que a Acerinox atañe, es la necesidad de que la mayoría de los miembros de la Comisión de Auditoría sean consejeros independientes.

Aunque esta vocación se adivinaba en la primitiva redacción del Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía, no se formulaba como una necesidad, por lo que fue preciso modificar el reciente Reglamento para establecerla de forma clara y precisa. Aprobada la modificación se hizo necesario reestructurar la Comisión para plasmar en hechos la mayoría, lo que se hizo enseguida y en la actualidad la Comisión de Auditoría sólo consta de un consejero dominical.

Cumplimiento de recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

La Compañía puso un gran empeño en lograr cumplir, desde un principio, el mayor número posible de recomendaciones, tras la entrada en vigor del nuevo Código Unificado de Buen Gobierno, cosa que consiguió.

Para ello adoptó una serie de decisiones de gran trascendencia. La primera de ellas fue la de asumir el compromiso de procurar que para el 2020 al menos el 30% de los miembros del consejo pertenecerían al género menos representado. La Compañía, además, ha obrado en consecuencia y priorizado la búsqueda de candidatas idóneas en los nombramientos de consejeras independientes realizados desde la fecha.

La segunda decisión adoptada fue la de retransmitir en tiempo real la Junta General, lo que se hizo en 2016 por vez primera y con gran éxito de calidad y fidelidad de reproducción. Igualmente, se unieron a los puntos del orden del día de la Junta dos nuevos puntos, de carácter no decisorio, al objeto de que el Presidente rindiera cuentas y explicara a los asistentes el nivel de cumplimiento de las recomendaciones de buen gobierno y las modificaciones operadas en el reglamento del consejo de administración y que antes se ha expuesto.

Aprobación de las políticas preconizadas por el Código de Buen Gobierno o la Ley de Sociedades de Capital

Entre diciembre de 2015 y octubre de 2016 el Consejo de Administración, previo informe en todos los casos de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, aprobó ocho políticas generales que definen, especialmente de cara al futuro, la orientación, el sesgo y las directrices generales de la Compañía y de su Grupo de empresas en las siguientes materias que se corresponden con el título y contenido de aquéllas:

- Política General de Selección de consejeros
- Política General de Responsabilidad Social Corporativa
- Política General de Remuneraciones de los consejeros
- Política General de Control y Gestión de Riesgos
- Política General de Comunicación y Contactos con los Accionistas e Inversores
- Política en materia Fiscal
- Política General de Gobierno Corporativo
- Política General de Conducta en materia de Autocartera

Por su interés general estas políticas se hallan disponibles en la página web de la sociedad para que puedan ser objeto de consulta y contraste por cualquier interesado.

Modelo de prevención y cumplimiento

En la última sesión celebrada en 2015 el Consejo de Administración aprobó el modelo de prevención y Cumplimiento que aglutinaba y disciplinaba todas las actuaciones de las empresas españolas del Grupo Acerinox. En la misma sesión se nombraba un Responsable de Prevención y Cumplimiento, o *Chief Compliance Officer*. Dicho Modelo, que se ha implantado durante 2016 ha supuesto la designación de

responsables de prevención y cumplimiento en todas las unidades españolas del Grupo, así como el análisis de riesgos de cumplimiento y sus respectivas medidas preventivas. Para apoyar al *Chief Compliance Officer* en su cometido, se ha designado un Comité compuesto de especialistas en la materia y con presencia de los departamentos Financiero, Jurídico y de Auditoría Interna.

Abuso de Mercado

La entrada en vigor, ya en el mes de julio, del reglamento Comunitario 596/2014 determinó importantes consecuencias en Acerinox. De un lado, y ante la mayor rigidez, conceptual y temporal de las prohibiciones de operar en el mercado por parte de las compañías que mantienen consejeros dominicales en otras, dos miembros dominicales del Consejo de Administración optaron por dimitir en el mismo aunque su mandante decidiera – y anunciara- el mantenimiento de su participación en Acerinox.

Por otra parte, el nuevo Reglamento, y su normativa de desarrollo subrayaron la necesidad de actualizar la norma interna que regula la actuación de Acerinox y sus consejeros y directivos en los mercados de valores. El reglamento entonces en vigor, de año 2004 necesitaba una puesta al día para recoger los nuevos requisitos y al tiempo, ofrecer mayor certeza a los interesados en su actuación y un régimen de autorizaciones y registros adecuado a los nuevos parámetros. Para conseguir lo anterior, el Consejo de Administración sustituyó el Reglamento de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores y lo sustituyó por uno nuevo junto con sus anexos.

La nueva norma, Reglamento Interno de Conducta, fue comunicada la Comisión Nacional del Mercado de valores y publicada en la página web de Acerinox. A consecuencia de su entrada en vigor, la Compañía ha creado los registros pertinentes y exigido las declaraciones de conocimiento y cumplimiento que en ella se prevén.

Código de Conducta

El Consejo de Administración aprobó en 2009 un primer Código de Conducta de las empresas del Grupo. Aun tratándose de una norma plenamente vigente y de utilidad, el Consejo sugirió introducir en él nuevas materias que no habían sido objeto de tratamiento en la versión primitiva. Esto, y el deseo de aprovechar la revisión para convertir al Código de Conducta en una norma que sirva además de base al sistema de cumplimiento normativo y prevención de delitos, según los patrones establecidos en el Plan de Prevención aprobados a finales de 2015 motivó que los cambios de sistemática y los cualitativos fueran superiores a los inicialmente previstos al lanzar la nueva redacción.

El nuevo Código, que fue informado por la Comisión de Nombramientos, retribuciones y Gobierno Corporativo y aprobado por el Consejo de Administración, distingue con claridad entre los principios axiomáticos del sistema, las normas fundamentales agrupadas por las conductas cuyo incumplimiento podría en su caso ser objeto de reproche por la jurisdicción y las disposiciones procedimentales o adjetivas que en primera instancia deben vigilar y preservar el cumplimiento.

La extensión geográfica de las empresas del Grupo Acerinox por el mundo obligaron a prestar especial cuidado a las reglas de vigencia de este Código, que lógicamente no puede obviar la existencia de requisitos especiales específicos en diversos países en los que el Grupo se halla presente, por eso este Código es norma superior a los efectos internos de Acerinox, pero respeta la existencia y la vigencia de regulaciones específicas en países donde ha sido necesario promulgar normas éticas de corte similar al Código del Grupo. Igualmente se mantienen los órganos y las funciones de comités sociales o éticos en las sociedades donde se hallan ya implantados, sin perjuicio de la necesidad de reporte que se establezca por razones de coordinación y control de las políticas corporativas.

Como en los casos anteriores, este nuevo Código de Conducta puede ser estudiado en la página web de Acerinox.

Portal del Consejero

Las crecientes necesidades de transparencia, agilidad en la gestión y de flujo rápido y constante de información que caracterizan los órganos de gobierno de una compañía con un componente tan internacional, obligan a perfeccionar constantemente los cauces de comunicación interna. El tema es especialmente relevante cuando se trata de asegurar la calidad y la rapidez de la información en los propios órganos de gobierno. Las recientes normas y las más reputadas recomendaciones postulan la mejoría constante de los cauces de comunicación y de formación de decisiones de los consejos de administración y de sus comisiones.

Durante varios meses se han realizado estudios de cómo mejorar y agilizar los cauces de interacción entre la Compañía y sus consejeros optándose, tras el inevitable proceso de búsqueda y selección, por una plataforma digital que favorezca aquéllos fines y que optimice la recepción de información, su clasificación y su búsqueda a posteriori, ofreciendo además unos elevados estándares de fiabilidad y seguridad a los usuarios. Este proyecto, llamado “Portal del Consejero” comenzó en fase de pruebas durante la segunda mitad del año para sustituir totalmente a los envíos de papel desde el 1 de enero de 2017.

Cambio de auditores

La Junta General de Accionistas 2016, a propuesta del Consejo de Administración, aprobó la designación como auditores de cuentas , para los ejercicios de 2017, 2018 y 2019, a la firma “PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L” con la finalidad de que efectúen la revisión y auditoría legal de los estados financieros de Acerinox S.A. y su Grupo Consolidado. En esa misma Junta se acordó también designar a “KPMG Auditores, S.L” para efectuar la revisión y auditoría legal de los estados financieros de Acerinox S.A. para el ejercicio de 2016.

Cambios en el Consejo de Administración

Durante el año 2016 se produjeron los siguientes cambios en el Consejo de Administración:

- José Ramón Guerediaga Mendiola dejó su cargo de Consejero Independiente con motivo de la Junta General el día 9 de junio de 2016, por haberse cumplido el plazo de cuatro años para el que fue nombrado y no ser posible su reelección por haber cumplido la edad máxima permitida en los estatutos y en el Reglamento del Consejo para ser reelegido o nombrado. Para sustituir al Sr. Guerediaga se nombró en dicha Junta General Consejera Independiente de Acerinox a Laura Abasolo García de Baquedano
- Óscar Fanjul Martín dejó su cargo de Consejero Dominical, en el Consejo celebrado el día 27 de julio 2016, de manera voluntaria como consecuencia de la reciente entrada en vigor del Reglamento Comunitario 596/2014, y las limitaciones que introduce para operar con acciones de sociedades participadas que tienen Consejeros dominicales en ellas. El puesto en el Consejo del Sr. Fanjul Martín no se ha cubierto a fecha de publicación de este informe.
- Diego Prado Pérez-Seoane, dejó su cargo de Consejero Dominical, en el Consejo celebrado el día 27 de julio 2016, de manera voluntaria como consecuencia de la reciente entrada en vigor del Reglamento Comunitario 596/2014, y las limitaciones que introduce para operar con acciones de sociedades participadas que tienen Consejeros dominicales en ellas. El puesto en el Consejo del Sr. Prado Pérez-Seoane no se ha cubierto a fecha de publicación de este informe.
- Javier Fernández Alonso, dejó su cargo de Consejero Dominical en el Consejo celebrado el día 21 de diciembre de 2016, debido a la asunción de otras responsabilidades profesionales dentro de Corporación Financiera Alba. Para sustituir al Sr. Fernández Alonso, fue nombrado por cooptación en el Consejo del día 21 de diciembre 2016 Consejero Dominical de Acerinox a Tomás Hevia Armengol.

5.1 Capital Social

El Capital Social de Acerinox, a 31 de diciembre 2016, se eleva a 69.016.885,75 euros, y está representado por 276.067.543 acciones, con un nominal de 0,25 euros cada acción.

El 22 de julio de 2016, fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 9.360.150 nuevas acciones de Acerinox, S.A. emitidas como consecuencia de la ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el 9 de junio de 2016, para instrumentar un sistema de dividendo flexible (*scrip dividend*).

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 2016 Acerinox contaba con un total de 33.595 accionistas.

5.2 Consejo de Administración y sus Comisiones

PRINCIPALES ÓRGANOS DE GOBIERNO: EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS ÓRGANOS EJECUTIVOS

El Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano encargado de dirigir, administrar y representar a la Sociedad, todo ello sin perjuicio de las atribuciones que corresponden a la Junta General de Accionistas. El Consejo cuenta con tres comisiones: la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

El Consejo de Administración a 31 de diciembre 2016, se compone de 13 miembros, ya que después de celebrada la Junta General se produjo la dimisión de dos Consejeros dominicales, éstas bajas están pendientes de cubrir a finales de diciembre. El Secretario no reúne la condición de consejero.

Su composición responde a los tradicionales principios de diversidad y equilibrio. La Compañía solo cuenta con un consejero ejecutivo - precisamente el Consejero Delegado - y con seis consejeros dominicales y seis independientes, siendo uno de éstos el Presidente de la Sociedad.

Los miembros del Consejo tienen una dilatada experiencia profesional en el mundo de la empresa, de la universidad y de la administración pública. El Consejo refleja la diversidad existente en el Grupo, cuatro de sus componentes tienen una nacionalidad extranjera y proceden de tres continentes distintos.

En el año 2010 la sociedad, siguiendo las mejores recomendaciones de Buen Gobierno, decidió separar los cargos de Presidente del Consejo y de la Junta, por un lado, y las funciones de Consejero Delegado, primer ejecutivo de la sociedad.

De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, en la Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de junio de 2016, se aprobó la Política de Remuneración de los Consejeros de Acerinox, para los años 2016, 2017 y 2018, con el voto favorable de un 88,41% de los accionistas que concurren a la Junta.

Continuando con esta política de transparencia, se informa que las retribuciones derivadas de la pertenencia y asistencias de los consejeros al Consejo de Administración y sus comisiones, durante el año 2016 ascendieron a 1.256.202 euros (excluyendo las cantidades percibidas por el Consejero Delegado como salario por su condición de directivo). Para mayor información sobre el particular puede acudir al Informe Anual de Gobierno Corporativo y al Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros (www.acerinox.com)

La Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de junio de 2016 acordó, a propuesta del Consejo de Administración reelegir por un plazo de cuatro años tal y como se establece en los Estatutos Sociales a los siguientes Consejeros:

- Óscar Fanjul Martín, como Consejero Externo Dominical en representación de Feynman Capital, S.L. (Omega Capital) que posteriormente presentó su dimisión como ya se ha explicado en el apartado de cambios en el consejo.
- Braulio Medel Cámara como Consejero Externo Independiente.

Igualmente la Junta General de Accionistas, acordó a propuesta del Consejo de Administración, el nombramiento como Consejera de D^a Laura Abasolo García de Baquedano. Este nombramiento se hizo para cubrir la baja como Consejero de D. José Ramón Guerediaga Mendiola, que dejó el cargo por haber cumplido la edad establecida en los Estatutos para ser reelegido.

En total, el Consejo de Administración en pleno celebró ocho sesiones durante el año 2016.

La Comisión Ejecutiva

El Consejo de Administración nombró una Comisión Ejecutiva en 2008 para atender el curso normal de los negocios y facilitar su seguimiento periódico. Este órgano, que cuenta con proporciones de consejeros dominicales e independientes similares a los del Consejo de Administración, es presidido por el presidente de éste. El Consejero Delegado es miembro necesario de la Comisión Ejecutiva.

Para facilitar la transparencia y la comunicación entre los órganos de gobierno, las normas de la Compañía facultan al presidente para llevar al Consejo en pleno la ratificación o una nueva deliberación de cualquier asunto tratado o decidido por la Comisión Ejecutiva.

El aumento a ocho del número de sesiones del Consejo de Administración, siguiendo las recomendaciones de buen gobierno, ha supuesto la correlativa reducción del número de reuniones de la Comisión Ejecutiva, que en 2016 se ha reunido en tres ocasiones.

La Comisión de Auditoría

Esta Comisión se ha reunido en el ejercicio 2016 un total de ocho veces, lo que le ha permitido desarrollar su plan de trabajo previsto dando cumplida labor a sus principales competencias de:

- Informar de las cuentas anuales, semestrales y trimestrales.
- Supervisar los servicios de auditoría interna, la eficacia del control interno de la sociedad y los sistemas de gestión de riesgos.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas.

La Comisión de Auditoría está presidida por un Consejero Independiente y actúa como secretario el Secretario del Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

Ha celebrado durante 2016 cinco sesiones. Continuó con su iniciativa de años anteriores de proponer al Consejo de Administración someter a la Junta General a través de la "Política de Remuneración de los Consejeros" el mantenimiento, sin actualizar, de las retribuciones a los miembros del Consejo. También ha intervenido en la determinación de las retribuciones de la alta dirección. Asimismo, informó al Consejo de Administración de la reelección del consejero dominical Óscar Fanjul Martín, propuso la del Consejero Independiente Braulio Medel Cámara y se ocupó de la selección y propuso el nombramiento como consejera independiente de Laura Abásolo García de Baquedano. También informó del nombramiento de Tomás Hevia asegurándose de que cumpliera los requisitos necesarios para el cargo.

Esta Comisión coordina, a petición del Presidente del Consejo de Administración, la evaluación del desempeño de este último órgano.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo está presidida por un Consejero Independiente y actúa como secretario el Secretario del Consejo de Administración.

Consejo de Administración

Rafael Miranda

Presidente



- Ingeniero Industrial por el ICAI.
- Presidente de Hispania Activos Inmobiliarios S.A.
- Presidente de APD.
- Presidente de Honor de Eurelectric.
- Consejero de Brookfield Infraestructuras.

Bernardo Velázquez

Consejero Delegado



- Ingeniero Industrial por el ICAI.
- Vicepresidente de UNESID.
- Vicepresidente de ISSF.
- Consejero de World Steel.

Laura Abasolo

Independiente



- Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por Deusto.
- Directora de Planificación, Presupuestos y Control y Responsable de la Oficina de Simplificación de Telefónica.

Pedro Ballesteros

Dominical



- Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.
- Ex Presidente no ejecutivo de March JLT. Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo March.

Manuel Conthe

Independiente



- Licenciado en Derecho por la UAM.
- Técnico Comercial y Economista del Estado.
- Presidente del Consejo Asesor de Expansión.

Rosa García

Independiente



- Licenciada en Matemáticas por la Universidad UAM.
- Presidente de Siemens S.A España.
- Consejera de la APD
- Consejera de la Universidad Europea de Madrid.

Ryo Hattori

Dominical



- Licenciado en Derecho por la Universidad de Sophia, Tokio.
- Director General de Tareas Especiales del

Departamento de Ventas de Inoxidable y del Departamento de Proyectos en el Extranjero de Nisshin Steel.

Tomás Hevia

Dominical



- Licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho por ICADE.
- Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba.
- Consejero de Clínica Baviera.

Donald Johnston

Independiente



- Bachelor of Arts en Ciencias Políticas por la Middlebury College y Master of Arts en Economía Internacional y Estudios Latinoamericanos por la Johns Hopkins University.
- Consejero Independiente de Merlin Properties Socimi.

Santos Martínez-Conde

Dominical



- Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid.
- Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba.
- Consejero de Banca March, Indra Sistemas, BME.

Braulio Medel

Independiente



- Licenciado y Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la UCM y Catedrático de Hacienda Pública de la UMA.
- Presidente de Fundación Bancaria Unicaja.
- Presidente de la Federación Andaluza de Cajas de Ahorro.

Yukio Nariyoshi

Dominical



- Licenciado en Management por la Universidad de Kyoto.
- Consejero y Vicepresidente Ejecutivo de Nisshin Steel.

Mvuleni Geoffrey Qhena

Dominical



- Licenciado en Ciencias Contables y experto fiscal por UNISA.
- SEP por las universidades de Wits y Harvard
- Contable del Estado de Sudáfrica
- CEO de Industrial Development Corporation South Africa.

Luis Gimeno

Secretario del Consejo



- Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid.
- Abogado del Estado.
- Secretario General del Grupo Acerinox.

COMISIÓN EJECUTIVA

RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)
BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
RYO HATTORI
GEORGE DONALD JOHNSTON
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

Secretario:
LUIS GIMENO VALLEDOR

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)
RAFAEL MIRANDA ROBREDO
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
BRAULIO MEDEL CÁMARA

Secretario:
LUIS GIMENO VALLEDOR

COMISIÓN DE AUDITORÍA

LAURA ABASOLO GARCÍA DE BAQUEDANO (Presidenta)
PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
GEORGE DONALD JOHNSTON
ROSA GARCÍA GARCÍA

Secretario:
LUIS GIMENO VALLEDOR

COMITÉ DE DIRECCIÓN

El Comité de Dirección de Acerinox se compone de cinco personas: el Consejero Delegado, el Director Financiero, el Director Comercial, el Director de Producción y el Secretario General.

Las retribuciones de estos cargos son propuestas al Consejo de Administración por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. Las cantidades percibidas durante el ejercicio 2016 por este colectivo, sin incluir las del Consejero Delegado, fueron de 1.531 miles de euros.

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
Consejero Delegado

DANIEL AZPITARTE ZEMP
Director Comercial

MIGUEL FERRANDIS TORRES
Director Financiero

ANTONIO MORENO ZORRILLA
Director de Producción

LUIS GIMENO VALLEDOR
Secretario General

5.3 Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 9 de junio de 2016, bajo la Presidencia de D. Rafael Miranda Robredo. Al igual que el año anterior, la sesión tuvo lugar en Madrid, en la sede de la Mutua Madrileña Automovilística, en el Paseo de la Castellana, nº 33.

Concurrieron a la Junta General entre presentes y representadas un total de 180.922.933 acciones o, equivalentes al 67,84% del capital social.

Ningún accionista hizo uso del foro electrónico, pero es de destacar un aumento del uso del voto electrónico.

Los acuerdos del Orden del Día fueron aprobados en su totalidad con las siguientes mayorías:

	Votos a favor %	Votos en contra %
1. Aprobación cuentas anuales	99,94	0,06
2. Aplicación del resultado	99,94	0,06
3. Aprobación gestión Consejo de Administración	99,72	0,27
4.1 Designación de auditores de cuentas 2016 KPMG	99,61	0,38
4.2 Designación de auditores de cuentas PWC 2017.2018 y 2019.	99,94	0,06
5. Aumento de capital social para realizar un dividendo flexible	99,30	0,70
6. Delegación en el Consejo de Administración para emitir bonos, obligaciones, obligaciones convertibles con la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente	82,67	16,85
7. Aprobación de la Política de Remuneración de Consejeros años 2016, 2017 y 2018	88,41	11,51
8.1. Reelección de D. Óscar Fanjul Martín como Consejero Dominical	88,71	10,81
8.2. Reelección de D. Braulio Medel Cámara como Consejero Independiente	99,83	0,16
8.3. Nombramiento como Consejera Independiente de D ^a Laura Abasolo García de Baquedano.7.1 Modificar el	99,94	0,05
9. Delegación de facultades a los miembros del Consejo de Administración y Secretario del Consejo	99,98	0,02
10. Votación consultiva del Informe Anual de Remuneraciones de Consejeros del año 2015	88,28	11,70
11. Información a la Junta sobre las modificaciones en el I Reglamento del Consejo(sin votación)	--	--
12- Informe del Presidente sobre el grado de cumplimiento de Buen Gobierno en 2015 (sin votación).	--	--
13. Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta.	99,99	0,00

5.4 Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

Acerinox Europa:
ANTONIO MORENO ZORRILLA

North American Stainless:
CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:
LUCIEN MATTHEWS

Bahru Stainless:
OSWALD WOLFE GOMEZ

Roldán:
JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:
ÁNGEL BRUÑÉN CEA

Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

ESPAÑA

Inoxcenter:
LUIS GUTIERREZ MÁS

Inoxidables de Euskadi:
JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

C.S. de Pinto
FLORENCIO ZURDO GÓMEZ

C.S. de Gavá
JUAN ESTEVE VESTIT

C.S. de Betanzos
ÁLVARO SUÁREZ LLANOS

EUROPA

Acerinox Deutschland (Alemania):
JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux (Bélgica):

LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France (Francia):
PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia (Italia):
GIOVANNI DE CARLI

Acerol Comércio e Industria de Aços Inoxidáveis (Portugal) :
FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska (Polonia):
PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia (Suecia):
JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz (Suiza):
IVANA HORAKOVA

Acerinox UK (Reino Unido):
PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Russia (Rusia):
ROMAN BUTYRIN

Acerinox Metal Sanayi (Turquía):
JAAN ROXAN ARROYO

AMÉRICA

Acerinox Argentina (Argentina):
JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil (Brasil):
JUAN ANTONIO RODRIGUEZ

Acerinox Chile (Chile):
JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox Colombia (Colombia):
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Corporación Acerinox Perú (Perú):
GUILLERMO IZAGUIRRE

Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela):
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN
North American Stainless México (México):
EDGAR GARZA

North American Stainless Canada (Canadá):
ROGER MANSFIELD

ASIA

Acerinox South East Asia (Singapur):
IRENE TEO LIN LING

Acerinox India (India):
PRATIK KACHCHHI

Acerinox SC. Malaysia (Malasia):
BARRY FOO

Acerinox SA. Shanghai (China) :
MARY XU

Acerinox Indonesia SA. (Indonesia):
EFRAT AGUNG

Acerinox SEA (Vietnam):
HANG THAN THI THANH

Acerinox SEA (Tailandia):
PRAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox SEA (Filipinas):
ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Pacific (Corea):
JUNGHO CHOI

Acerinox Pacific (Hong Kong):
MARY XU

Acerinox Pacific (Taiwán):
SAMUEL TAM

Acerinox Middle East (Emiratos Árabes Unidos):
FERNANDO GÓMEZ AIELLO

OCEANÍA

Acerinox Australasia (Australia):
CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA

Acerinox, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Acerinox, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, 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.

Responsabilidad de los Administradores 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 Acerinox, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acerinox, S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Borja Guinea López

28 de febrero de 2017



ACERINOX, S.A.
Cuentas Anuales
a 31 de diciembre de 2016

CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

1. BALANCES ACERINOX, S.A

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	2.016	2.015
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.392.459	2.309.898
I. Inmovilizado intangible	5	1.892	2.321
1. Aplicaciones informáticas		1.555	2.190
2. Anticipo de inmovilizado		337	131
II. Inmovilizado material	6	5.378	5.463
1. Terrenos y construcciones		5.024	5.085
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		354	378
III. Inversiones inmobiliarias	7	5.184	5.291
1. Terrenos		2.853	2.853
2. Construcciones		2.331	2.438
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	2.271.402	2.189.412
1. Instrumentos de patrimonio	9.2.7	1.668.044	1.680.860
2. Créditos a empresas	16.2	603.358	508.552
V. Inversiones financieras a largo plazo	9	14.927	19.835
1. Instrumentos de patrimonio	9.2.4	12.330	10.382
2. Créditos a terceros		13	
3. Derivados	9.2.2	2.529	9.375
4. Otros activos financieros		55	78
VI. Activos por impuesto diferido	12	93.676	87.576
B) ACTIVO CORRIENTE		305.215	473.636
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	13.054	13.320
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas	16.2	9.305	6.085
2. Deudores varios		80	64
3. Personal		6	9
4. Activos por impuesto corriente	12.4	3.392	6.955
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas		271	207
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	273.070	356.672
1. Créditos a empresas	16.2	264.513	349.311
2. Dividendo a cobrar		8.557	7.361
III. Inversiones financieras a corto	9	15.492	15.277
1. Derivados	9.2.2	15.492	15.277
IV. Periodificaciones a corto plazo		706	520
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.893	87.847
1. Tesorería		2.893	15.347
2. Otros activos líquidos equivalentes			72.500
TOTAL ACTIVO		2.697.674	2.783.534

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

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015)

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Nota	2.016	2.015
A) PATRIMONIO NETO		661.464	681.387
A-1) Fondos propios	10	659.574	685.078
I. Capital		69.017	66.677
1. Capital escriturado		69.017	66.677
II. Prima de emisión		81.403	81.403
III. Reservas		576.988	606.168
1. Legal		12.465	12.465
2. Otras reservas		564.523	593.703
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias		-1	-1
V. Resultado de ejercicio anteriores		-69.169	-48.638
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores		-69.169	-48.638
VI. Resultado del ejercicio		1.336	-20.531
A-2) Ajustes por cambios de valor		1.890	-3.691
I. Activos financieros disponibles para la venta		3.666	2.205
II. Operaciones de cobertura		-1.776	-5.896
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.674.702	1.716.589
I. Deudas a largo plazo	9	891.877	726.231
1. Obligaciones y otros valores negociables		124.106	123.931
2. Deudas con entidades de crédito		767.247	598.243
3. Derivados	9.2.2	481	3.992
4. Otros pasivos financieros		43	65
II. Deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo	16	758.941	964.453
III. Pasivos por impuesto diferido	12	23.884	25.905
C) PASIVO CORRIENTE		361.508	385.558
I. Deudas a corto plazo	9	162.053	254.523
1. Obligaciones y otros valores negociables		1.653	1.653
2. Deudas con entidades de crédito		158.762	247.460
3. Derivados	9.2.2	1.561	5.315
4. Otros pasivos financieros		77	95
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16	195.930	125.663
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.2.5	3.525	5.372
1. Proveedores		464	729
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas			930
3. Acreedores varios		533	765
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.031	2.385
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas		497	563
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.697.674	2.783.534

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

2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ACERINOX, S.A.

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016 y 2015)

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2.016	2.015
1. Importe neto de la cifra de negocios	13.2	66.593	63.561
a) Prestaciones de servicios		18.258	18.019
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	9.2.7	15.339	13.802
c) Ingresos financieros de empresas del grupo	16.2	32.996	31.740
2. Otros ingresos de explotación	13.2	610	626
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente		610	622
b) Subvenciones de la explotación incorporados al resultado del ejercicio			4
3. Gastos de personal	13.1	-10.622	-10.914
a) Sueldos, salarios y asimilados		-9.554	-9.914
b) Cargas sociales		-1.068	-1.000
4. Otros gastos de explotación		-6.310	-6.319
a) Servicios exteriores	13.3	-6.071	-6.225
b) Tributos		-151	-94
c) Otros gastos de gestión corriente		-88	
5. Amortización del inmovilizado	5,6 y 7	-1.203	-582
6. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-6.394	-15.912
a) Resultados por enajenaciones y otras	6 y 9.2.7	2.193	37
b) Deterioro de instrumentos de patrimonio	9.2.7	-8.587	-15.949
A.2) RESULTADO DE EXPLOTACION		42.674	30.460
1. Ingresos financieros		356	1.144
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	16.5	228	422
a1) En terceros		228	422
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		128	722
b1) En terceros		128	722
2. Gastos financieros		-45.488	-55.511
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	16.2	-17.614	-23.958
b) Por deudas con terceros	9.2.6	-27.874	-31.553
3. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9.2.2	16.763	-45.928
a) Cartera de negociación y otros		16.763	-45.928
4. Diferencias de cambio	11	-13.884	46.756
A.3) RESULTADO FINANCIERO		-42.253	-53.539
A.4) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		421	-23.079
1. Impuestos sobre beneficios.	12	4.432	5.227
2. Otros impuestos	9.2.7	-3.517	-2.679
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.336	-20.531

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 2016 y 2015)

	Nota	2.016	2.015
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		1.336	-20.531
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración instrumentos financieros.		1.948	1.991
1. Activos financieros disponibles para la venta.	9.2.5	1.948	1.991
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	9.2.3	-7.145	15.504
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
IV. Efecto impositivo.	12	1.299	-4.374
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO		-3.898	13.121
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
VI. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
VII. Por cobertura de flujos de efectivo	9.2.3	12.639	-8.404
IX. Efecto impositivo.	12	-3.160	2.101
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		9.479	-6.303
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		6.917	-13.713

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 2016 y 2015)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Acciones propias	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2014	65.426	81.403	623.119	-16.408	0	-10.509		743.031
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	-20.531	0	6.818		-13.713
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				-20.531				-20.531
2. Por valoración de instrumentos financieros			-1.685			9.091		7.406
3. Efecto impositivo			505			-2.273		-1.768
II. Operaciones con socios o propietarios.	1.251	0	-65.589	16.408	0	0	-1	-47.931
4. Ampliación de capital	1.251		-1.345					-94
5. Distribución de dividendos			-47.836					-47.836
6. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			-16.408	16.408				0
7. Adquisición acciones propias							-1	-1
8. Enajenaciones de acciones propias								0
III. Otras variaciones de patrimonio neto								0
Saldo al 31 de diciembre de 2015	66.677	81.403	557.530	-20.531	0	-3.691	-1	681.387
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	1.336	0	5.581		6.917
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				1.336				1.336
2. Por valoración de instrumentos financieros						7.442		7.442
3. Efecto impositivo						-1.861		-1.861
II. Operaciones con socios o propietarios.	2.340	0	-49.711	20.531	0	0	0	-26.840
4. Ampliación de capital	2.340		-2.435					-95
5. Distribución de dividendos			-26.745					-26.745
6. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			-20.531	20.531				0
7. Adquisiciones de acciones propias								0
8. Enajenaciones de acciones propias								0
III. Otras variaciones de patrimonio neto								0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	69.017	81.403	507.819	1.336	0	1.890	-1	661.464

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 2016 y 2015)

	2016	2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-5.855	88.707
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	421	-23.079
2. Ajustes del resultado	36.852	56.420
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.203	582
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8.587	15.949
c) Variación de provisiones (+/-)		
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-2.193	-37
e) Ingresos financieros (-)	-356	-1.144
f) Gastos financieros (+)	45.488	55.511
h) Diferencias de cambio (+/-)	4.173	-29.716
i) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-4.711	29.077
j) Otros ingresos y gastos	-15.339	-13.802
3. Cambios en el capital corriente	-3.058	112.187
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-3.297	2.838
b) Otros activos corrientes (+/-)	3.048	116.633
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	-1.034	-709
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	-1.775	-6.575
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		
4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación	-40.070	-56.821
a) Pagos de intereses (-)	-43.840	-53.469
b) Cobros de dividendos (+)		
c) Cobros de intereses (+)	129	722
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	3.641	-4.074
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	28.712	-181.963
5. Pagos por inversiones (-)	-106.756	-274.189
a) Empresas del grupo y asociadas	-510	-1.022
b) Inmovilizado intangible	-462	-980
c) Inmovilizado material	-136	-129
d) Otros activos financieros	-18	-4
e) Otros activos (préstamos Grupo)	-105.630	-272.054
6. Cobros por desinversiones (+)	122.026	78.002
a) Empresas del grupo y asociadas	6.931	
b) Inmovilizado material	2	87
c) Otros activos financieros	27	6
d) Otros activos (préstamos Grupo)	115.066	77.909
7. Cobro de dividendos (+)	13.442	14.224
a) Otros cobros/pagos de actividades de inversión	13.442	14.224
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-107.811	-211.027
8. Pagos por inversiones (-)	-95	-94
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (-)	-95	-93
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-1
9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-80.971	-163.097
A) Emisión	746.088	
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	690.378	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	55.710	
B) Devolución y amortización de:	-827.059	-163.097
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-300
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-603.292	-162.764
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	-223.746	-33
4. Otras deudas	-21	
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-26.745	-47.836
A) Dividendos (-)	-26.745	-47.836
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-84.954	-304.283
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	87.847	392.130
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.893	87.847

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

INDICE: CONTENIDO DE LA MEMORIA DE ACERINOX, S.A.

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	9
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	10
NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	11
NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	11
NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	19
NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL	20
NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	21
NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	22
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	22
NOTA 10 - PATRIMONIO NETO	42
NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA	45
NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL	46
NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS	53
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	54
NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES	54
NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	55
NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN	59

5. MEMORIA DE ACERINOX, S.A.

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

Domicilio social y lugar de desarrollo de sus actividades: el domicilio social se encuentra en la calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España. La Sociedad posee varias filiales comerciales e industriales en España y en el exterior.

Tal y como se describe en la **nota 9.2.7**, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es obligatoria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, con el fin de presentar 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. La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo y asociadas se presenta en la **nota 9.2.7**.

Al 31 de diciembre de 2016, Acerinox. S.A. no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España distintas de las incluidas en la **nota 9.2.7**.

Objeto social y actividad principal: el objeto social, tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable y otros productos derivados o similares, bien por sí misma o de modo indirecto a través de la titularidad de acciones o participaciones en sociedades que tengan el mismo o análogo objeto social. La actividad principal es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

La actividad principal del Grupo es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable y se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox es uno de los principales fabricantes de acero inoxidable a nivel mundial, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas. 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.

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 28 de febrero de 2017.

Los Administradores han formulado el 28 de febrero de 2017 las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2016, que muestran un resultado positivo consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 80.320 miles de euros (42.891 miles de euros en 2015) y un patrimonio neto consolidado de 2.168.679 miles de euros (2.023.304 miles de euros en 2015).

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 2016, 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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 9 de junio de 2016.

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 realizadas 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 mayor del valor en uso (valor actual de los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada) o el valor de mercado 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.

c. Recuperabilidad de créditos fiscales por pérdidas y deducciones pendientes de compensar

La Sociedad evalúa regularmente los créditos fiscales de los que dispone con objeto de concluir sobre si los mismos serán o no recuperables en el futuro, mediante proyecciones de resultados aprobadas por la Dirección, teniendo en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases impuestas por la legislaciones. En la **nota 12.3** se detallan las bases utilizadas por la Sociedad para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales en el ejercicio.

Durante el ejercicio 2016 se han introducido en España restricciones significativas a la deducibilidad de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que alargan los plazos de recuperación. En base a las estimaciones realizadas, la Sociedad considera que los créditos fiscales activados en el Grupo de consolidación fiscal siguen siendo recuperables en un plazo razonable (ver **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 2016 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2016
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	1.336.281,27
Aplicación:	
A reserva legal	133.628,13
A compensación de resultados negativos de ejercicio anteriores	1.202.653,14

En lo que se refiere a la retribución al accionista, el Consejo de Administración celebrado el pasado 21 de diciembre ha acordado efectuar un único pago en el mes de julio en la forma y en la cuantía que determine la Junta General de Accionistas.

La aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de junio de 2016. Las pérdidas del ejercicio, por importe de 20.531 miles de euros, fueron aplicadas en este ejercicio contra resultados negativos de ejercicios anteriores.

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

4.1 Inmovilizado intangible

a) Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

4.2 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

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

Las adiciones posteriores se han valorado a precio de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y las correcciones por deterioro de valor.

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

b) Amortización

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

Los terrenos no se amortizan.

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

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

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

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

4.3 Inversiones inmobiliarias

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

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

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

4.4 Deterioro de valor de activos no financieros

El valor contable de estos activos se revisa para determinar si existen indicios de pérdida de valor. En caso de existir indicios, se estima el valor recuperable del activo.

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

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

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

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Clasificación

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

4.5.2 Activos financieros

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

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

a) Préstamos y cuentas a cobrar

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, que no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por su valor razonable que, salvo prueba en contrario, coincide con el precio de la transacción más los costes directamente atribuibles a la misma. Posteriormente se valoran al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal y dividendos a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo se valoran, tal y como permite la norma, por el nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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

b) Activos financieros mantenidos para negociar

La Sociedad incluye dentro de esta categoría los instrumentos financieros derivados que no han sido designados como de cobertura.

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

c) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

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

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia de que el valor en libros de una inversión excede de su valor recuperable. El importe de la corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión calculados, bien como los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada procedentes de sus actividades ordinarias. Las correcciones valorativas se reconocen como un gasto de explotación en la cuenta de pérdidas y ganancias o como ingreso de explotación cuando son objeto de reversión.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen en esta categoría las inversiones que posee la Sociedad en participaciones del capital de otras empresas, sobre las que no tiene control ni ejerce influencia significativa.

Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, siempre que sea medible con fiabilidad reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto. Para valores que cotizan en Bolsa, el valor razonable viene determinado por el valor de cotización. Para aquellos activos financieros que no cotizan en un mercado organizado, el valor razonable se calcularía mediante el descuento de flujos de caja futuros.

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

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

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

4.5.3 Pasivos financieros

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

a) Débitos y partidas a pagar

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

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

Dentro de esta categoría se incluyen también las obligaciones emitidas por la Sociedad en este ejercicio.

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

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar

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

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

4.5.4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

4.5.5 Fianzas entregadas y recibidas

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

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

4.5.6 Contabilidad de operaciones de cobertura

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

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

La Sociedad sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

4.6 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

4.7 Impuesto sobre beneficios

La Sociedad ha tenido en cuenta la Resolución del 9 de febrero de 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 relativo a ejercicios anteriores.

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

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

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

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

Atendiendo a la opción establecida en el Plan General de Contabilidad, la Sociedad podría compensar los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente o diferido si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea. No obstante, la Sociedad no se acoge a esta opción.

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

La Sociedad está adherida al régimen de Consolidación fiscal. El perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U. e Inoxcenter Canarias, S.A.U. Por aplicación de este régimen, pueden surgir créditos y débitos recíprocos entre las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación. En este sentido, si a una sociedad del grupo a efectos fiscales, le corresponde en el ejercicio un resultado fiscal negativo, equivalente a una base imponible negativa, y el conjunto de sociedades que forman el grupo compensa la totalidad o parte del mismo en la declaración consolidada del Impuesto sobre beneficios, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades del Grupo por la parte del resultado fiscal negativo compensado. Asimismo, las deducciones y bonificaciones de la cuota del impuesto sobre beneficios afectarán al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el régimen de los grupos de sociedades y no por el importe, inferior o superior, que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual.

De este modo, las sociedades pertenecientes al Grupo de consolidación fiscal han procedido a reconocer en este ejercicio los créditos fiscales de ejercicios anteriores que le son atribuibles en base a la declaración consolidada reconociendo un crédito o débito recíproco contra la sociedad matriz. El importe de los débitos o créditos 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, cuando resulte significativo y su vencimiento se estime superior al año, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

4.10 Prestaciones a los empleados

La Sociedad no tiene ningún plan de compensaciones basadas en acciones.

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

Las obligaciones derivadas de determinados contratos, por compromisos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, que ascienden a 8,7 millones de euros (10,5 millones de euros en 2015), se encuentran tanto en 2016 como en 2015 convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado.

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

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

En la **nota 16** se desglosan todas las transacciones llevadas a cabo por la Sociedad con partes vinculadas.

4.12 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las principales clases de inmovilizado intangible durante 2016 y 2015 se muestran a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2014	10.772	1.214	11.986
Adquisiciones	187	799	986
Trasposos	1.882	-1.882	
Saldo a 31 de diciembre de 2015	12.841	131	12.972
Adquisiciones	99	323	422
Trasposos	117	-117	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	13.057	337	13.394

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2014	10.406		10.406
Dotación	245		245
Saldo a 31 de diciembre de 2015	10.651		10.651
Dotación	851		851
Saldo a 31 de diciembre de 2016	11.502		11.502

VALOR NETO	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2014	366	1.214	1.580
Coste 31 de diciembre de 2015	12.841	131	12.972
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-10.651		-10.651
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	2.190	131	2.321
Coste 31 de diciembre de 2016	13.057	337	13.394
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-11.502		-11.502
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	1.555	337	1.892

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

Bienes totalmente amortizados

El importe de los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados y en uso es 10.518 miles de euros en 2016 y 10.129 en 2015.

NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2016 y 2015 se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2014	2.718	5.125	7.361	15.204
Altas		28	101	129
Bajas		-90	-36	-126
Saldo a 31 de diciembre de 2015	2.718	5.063	7.426	15.207
Altas		16	145	161
Bajas		-43	-1	-44
Saldo a 31 de diciembre de 2016	2.718	5.036	7.570	15.324

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2014		2.660	6.929	9.589
Dotación		78	152	230
Bajas		-42	-33	-75
Saldo a 31 de diciembre de 2015		2.696	7.048	9.744
Dotación		77	168	245
Bajas		-43	0	-43
Saldo a 31 de diciembre de 2016		2.730	7.216	9.946

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2014	2.718	2.465	432	5.615
Coste 31 de diciembre de 2015	2.718	5.063	7.426	15.207
Amortización acumulada	0	-2.696	-7.048	-9.744
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	2.718	2.367	378	5.463
Coste 31 de diciembre de 2016	2.718	5.036	7.570	15.324
Amortización acumulada	0	-2.730	-7.216	-9.946
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	2.718	2.306	354	5.378

Enajenaciones de inmovilizado

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2016 en el epígrafe "resultados por enajenaciones y otras" y asciende a 1 mil euros (37 mil euros en 2015).

En el ejercicio 2016 se dieron de baja elementos del inmovilizado material, que estaban totalmente amortizados, por importe de 43 mil euros sin impacto en la cuenta de resultados (90 mil euros en 2015).

Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2016 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 6.820 miles de euros (6.649 miles de euros en 2015).

Otra información

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

Seguros

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

Medio ambiente

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

Durante el presente ejercicio 2016, al igual que en 2015, la Sociedad no ha incurrido en gastos medioambientales

NOTA 7 – INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle movimiento de este epígrafe en 2016 y 2015, se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2014	2.853	5.318	8.171
Saldo a 31 de diciembre de 2015	2.853	5.318	8.171
Saldo a 31 de diciembre de 2016	2.853	5.318	8.171
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2014	0	2.773	2.773
Dotación		107	107
Saldo a 31 de diciembre de 2015	0	2.880	2.880
Dotación		107	107
Saldo a 31 de diciembre de 2016	0	2.987	2.987
VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2014	2.853	2.545	5.398
Coste 31 de diciembre de 2014	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-2.880	-2.880
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	2.853	2.438	5.291
Coste 31 de diciembre de 2016	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-2.987	-2.987
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	2.853	2.331	5.184

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2016 asciende a 455 miles de euros (462 miles de euros en 2015). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 148 miles de euros (161 miles de euros en 2015).

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

Seguros

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

NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

La Sociedad sólo tiene arrendamientos operativos.

8.1 Gastos por arrendamientos (arrendatario)

En el año 2016 el gasto por arrendamiento operativo de la Sociedad asciende a 47 miles de euros (93 miles de euros en 2015).

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 2016 y 2015 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financieros a corto plazo	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Créditos, derivados y otros	
	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias - Mantenedos para negociar					12.820	
Préstamos y partidas a cobrar			603.426	508.630	283.167	363.350
Activos disponibles para la venta - Valorados a valor razonable	12.330	10.382				
Derivados de cobertura			2.529	9.375	2.672	15.277
TOTAL	12.330	10.382	605.955	518.005	298.659	378.627

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2016 y 2015 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros	
	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015
Débitos y partidas a pagar	767.247	598.243	124.106	123.931	758.984	964.518	158.762	247.460	1.653	1.653	199.035	130.567
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											169	5.068
Derivados de cobertura					481	3.992					1.392	247
TOTAL	767.247	598.243	124.106	123.931	759.465	968.510	158.762	247.460	1.653	1.653	200.596	135.882

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2016 ni en 2015 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)

	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	12.820	169		5.068
Derivados de cobertura	5.201	1.873	24.652	4.239
TOTAL	18.021	2.042	24.652	9.307

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 efectivo en divisa.

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

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 15 millones de euros de venta de divisa (21 millones de euros en 2015) y 319 millones de euros de compra de divisa (580 millones de euros en 2015). Estas operaciones de divisa le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas y cerrar las posiciones netas de endeudamiento con empresas del Grupo en dólares norteamericanos.

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

(Datos en miles)

	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	15.435	323.645	27.085	630.739

Para los préstamos tomados en divisa con entidades financieras, la Sociedad ha contratado instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés. Esos instrumentos cumplen los requisitos para contabilizarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas por lo que se incluyen en la siguiente nota.

9.2.2.2 Derivados de cobertura

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los derivados de cobertura de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2015 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipos de interés		1.873		4.239
Cross currency swaps	5.201		24.652	
TOTAL	5.201	1.873	24.652	4.239

La reducción del importe de cross currency swaps se debe fundamentalmente a la cancelación anticipada del instrumento financiero derivado asociado al préstamo sindicado. Con fecha 30 de Junio de 2016, Acerinox S.A. ha cancelado anticipadamente el derivado contratado en enero de 2012 con 4 entidades financieras para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés del Sindicado cerrado en Estados Unidos. El coste de cancelación registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 957 mil euros. Este importe aparece recogido en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

Durante este ejercicio la Sociedad también ha reducido el importe vivo de sus coberturas de tipos de interés, como consecuencia de la refinanciación llevada a cabo en el primer semestre de 2016, en la que la mayoría de los préstamos se tomaron a tipo variable y sin cobertura del tipo de interés.

La Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2016 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir una parte de sus pasivos financieros:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	32 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	32,65 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	31,35 millones EUR	2020

La Sociedad tenía contratados a 31 de diciembre de 2015 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir una parte de sus pasivos financieros:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	15 millones EUR	5 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	3,33 millones EUR	2016
De tipo variable en USD a fijo en EUR	385,6 millones de USD	154,24 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	96 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	48,98 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	40,31 millones EUR	2020

En el ejercicio 2016 el tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,65% (3,20% en 2015), mientras que el tipo medio de los préstamos en EUR que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,26% (3,36% en 2015). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

El valor razonable tanto de las permutas financieras de tipo de interés, como de los “cross currency swaps”, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance y asciende a 15.979 miles de euros (20.413 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), los cuales aparecen registrados en los siguientes epígrafes del balance:

(Datos en miles de euros)

	2.016		2.015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Activos no corrientes (derivados)	2.529		9.375	
Activos corrientes (derivados)	15.492		15.277	
Pasivos no corrientes (derivados)		481		3.992
Pasivos corrientes (derivados)		1.561		247

Los instrumentos derivados contratados para cubrir el riesgo de tipo de interés, cumplen al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 -5.359 miles de euros (11.627 miles de euros en 2015).

Durante el ejercicio 2016 se ha detruido del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad de 9.479 miles de euros (-6.303 miles de euros en 2015) después de impuestos.

La Sociedad ha documentado la eficacia de los derivados contratados para ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura tal y como se detalla en la **nota 4.5.6** Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. No se han producido ineffectividades en los instrumentos financieros considerados de cobertura ni en 2015 ni en 2016.

9.2.3 Préstamos y partidas a cobrar

Se recogen en este epígrafe tanto los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar como las inversiones en empresas del Grupo, tanto a corto como a largo plazo que se detallan en el balance, excluidos los instrumentos de patrimonio. Incluyen fundamentalmente créditos a empresas del Grupo a largo plazo por importe de 603.358 miles de euros (508.552 miles de euros en 2015) y a corto plazo por importe de 264.513 miles de euros (349.311 miles de euros en 2015).

En la **nota 16.2**, se incluye el desglose de los saldos con empresas del grupo.

Los ingresos financieros devengados durante 2016 ascienden a 32.996 miles de euros (31.740 miles de euros en 2015).

Durante el ejercicio 2016 y 2015 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas.

9.2.4 Activos financieros disponibles para la venta

El valor de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio asciende a 12.330 miles de euros y se corresponde con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2016 era de 1.441 JPY por acción (1.289 JPY por acción al cierre de 2015). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% (0,96% en 2015). Dado que por su parte Nisshin Steel posee una participación en Acerinox del 15,49% (15,34% en 2015) se trata de una participación estratégica que Acerinox no tiene intención de vender. Nisshin Steel, no sólo ostenta una participación significativa en Acerinox, S.A. sino que además es socio de Acerinox en la sociedad constituida por el Grupo en Malasia, Bahru Stainless, Sdn. Bhd y que es la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

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

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha registrado el incremento de valor razonable de los activos clasificados en esta categoría contra reservas. El importe de dicha revalorización asciende a 1.948 miles de euros en 2016 (1.991 miles de euros de pérdida en 2015). La variación acumulada de valor con respecto al coste, es un exceso de 4.888 miles de euros, antes de efecto fiscal (2.941 mil euros en 2015).

9.2.5 Débitos y partidas a pagar

Los pasivos clasificados por la Sociedad en esta categoría (excluidas las deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas, que se detallan en la **nota 9.2.7**) incluyen tanto las deudas con empresas del Grupo a largo y corto plazo detalladas en la **nota 16.2**, como los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar recogidos en el balance.

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2.016	2.015
Deudas por compras o prestaciones de servicios	997	2.424
Remuneraciones pendientes de pago	2.031	2.385
Otras deudas con las Administraciones Públicas	497	563
TOTAL	3.525	5.372

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:

	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	45 días	52 días
Ratio de operaciones pagadas	35 días	42 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	57 días	92 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	21.802	19.996
Total pagos pendientes	870	1.425

El presente cuadro incluye los pagos efectuados a cualquier proveedor, ya sea nacional o extranjero.

9.2.6 Deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas

El movimiento de deudas con entidades de crédito a largo plazo, correspondientes a préstamos bancarios y obligaciones emitidas, es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Saldo inicial	722.174	927.344
Altas	606.051	
Ajuste moneda extranjera	-19.181	5.732
Traspasos	-417.691	-210.902
Saldo a 31 de diciembre	891.353	722.174

El vencimiento de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2019	2020	2021 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	214.471	223.076	184.908	144.792	767.247
Obligaciones emitidas	49.856			74.250	124.106
Total deuda largo plazo	264.327	223.076	184.908	219.042	891.353

El vencimiento de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2015 era como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017	2018	2019	2020 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	247.350	337.956	8.625	4.312	598.243
Obligaciones emitidas		49.781		74.150	123.931
Total deuda largo plazo	247.350	387.737	8.625	78.462	722.174

El desglose de la deuda con entidades de crédito por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2016	2015	2016	2015
EUR	751.616	480.178	143.267	179.324
USD	15.631	118.065	15.495	68.136
TOTAL	764.247	598.243	158.762	247.460

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes en 2016 es del 2,16% para el dólar americano (2,43% en 2015) y 1,99% para el euro (2,23% en 2015).

Los tipos de interés medios de las deudas corrientes con entidades de crédito en el 2016 son del 2,16% (2,43% en 2015) para el dólar americano 1,48% (1,52% en 2014) para el euro.

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

Dado que la mayor parte de la deuda bancaria ha sido concedida a tipo de interés variable, su valor razonable no difiere de su coste amortizado. No obstante, el valor razonable de las deudas con entidades de crédito contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2016 asciende a 240.910 miles de euros (235.885 miles de euros en 2015), siendo su coste amortizado de 228.853 miles de euros (229.892 miles de euros en 2015).

Al 31 de diciembre existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 2.042 miles de euros (1.653 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Además los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados al cierre tanto del ejercicio 2015 como 2016 son de 1.653 miles de euros.

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 2.407 miles de euros (2.018 miles euros en 2015).

Los intereses devengados en el ejercicio de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo ascienden a 27.874 miles de euros (31.533 miles de euros en 2015)

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2016 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.494 millones de euros (1.472 millones de euros en 2015) de los cuales 1.052 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2016 (846 millones de euros en 2015). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

La operación de financiación más destacable durante 2016 ha sido la reestructuración de los vencimientos de la mayor parte de los préstamos bilaterales de Acerinox S.A. La Sociedad matriz, firmó durante los meses de Abril y Mayo de 2016 doce contratos de préstamo bilaterales a un plazo de entre 4 y 5 años, extendiendo así el vencimiento de las amortizaciones y rebajando los márgenes. Las doce entidades con las que Acerinox S.A. alcanzó estos acuerdos son: Banco Santander, Banco de Sabadell, Banco Popular, Bankia, Kutxabank, Caixabank, Abanca, Unicaja, Banca March, Banco Cooperativo, Liberbank y Bankinter. El importe total de estos préstamos es de 717 millones de euros. Debido a las variaciones que esto supone, la Sociedad ha registrado la mayor parte de los efectos de los nuevos acuerdos como si se tratara de nuevos préstamos por lo que ha reconocido una cancelación y un alta simultánea de los nuevos préstamos.

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

En lo que se refiere a 2015:

La Sociedad alcanzó un acuerdo con el Banco de Santander para ampliar un préstamo originalmente de 20 millones de euros a 35 millones de euros, siendo efectivo en enero de 2016.

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%.

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

A cierre del ejercicio 2016 sólo los dos contratos de financiación firmados con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) en 2007 y 2008 están condicionados al cumplimiento de determinados ratios financieros. Ninguno de los 12 contratos de préstamos firmados en el primer semestre de 2016, mencionados más arriba, está condicionado al cumplimiento de ningún ratio financiero.

Los ratios financieros establecidos en los contratos de dichos préstamos, hacen referencia a ratios de “deuda financiera neta / Ebitda”, y “deuda financiera neta / Fondos propios.

El importe pendiente de los dos préstamos de ICO a cierre del ejercicio es de 32 millones de euros y 32,65 millones de dólares americanos. En el primer caso el vencimiento final es mayo de 2017 y en caso del segundo contrato julio de 2018.

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

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

Al cierre del presente ejercicio la Sociedad ha cumplido con todos los ratios exigidos por dichas financiaciones.

9.2.7 Participaciones en empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2016, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2016						
	PAIS	PARTICIPACION			Valor teórico contable participación directa	Sociedad titular de la participación	Auditores
		Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta			
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		2.189	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	807	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		387	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		488	ACERINOX S.A	KPMG
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,001%	215	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.666	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		253	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		19.720	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		298.711	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	Paris -Francia	18.060	99,98%	0,02%	3.722	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		279	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		51.129	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associati
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia			100%	0	ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	608	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		200	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%		941	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	24.047	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX RUSSIA LLC.	San Petersburgo - Rusia	98	95,00%	5,00%	243	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		24.305	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	26.764	100%		-4.770	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		5.024	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		105	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		25.889	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		13.314	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%		69.037	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%		177.035	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	58	100%		-109	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100,00%	0	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%		2.517	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,77%	0	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España			100%	0	ACERINOX EUROPA S.A.U	KPMG
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal			100%	0	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		21.615	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%		2.153.488	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		18	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		30.325	ACERINOX S.A	KPMG
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa		
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25,00%		-1		

A 31 de diciembre de 2015, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	2015						
	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	Sociedad titular de pa participación	Audidores
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%		2.986	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	3.239	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		453	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		466	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%		239	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		4.717	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		183	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		17.402	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		274.124	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París - Francia	18.060	99,98%	0,02%	2.893	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		309	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		52.854	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale-Studio Revisori
ACERINOX MALAYSIA SDN BHD	Johor-Malasia			100%	0		KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	Gumussuyu / Beyoglu -Turquía	150	99,73%	0,27%	552	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		247	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100,00%		614	ACERINOX S.A	
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	5.262	100%		508	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	23.978	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX RUSSIA, LLC.	San Petersburgo - Rusia	98	95,00%	5,00%	187	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		22.976	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	37.556	100%		-4.279	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%		10.630	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (S.E.A.) PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		-202	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		28.413	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDAVEIS UNIPERSOAL.LTDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		11.715	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%		106.216	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%		132.590	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	58	100%		-54	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100%	0	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.U.	Barcelona - España	17.758	100%		-4.099	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,76%	0	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U.	Vitoria - España			100%	0	ACERINOX EUROPA S.A.U	KPMG
INOXPLATE-COMERCIO DE PRODUCTOS DE ÇO INOXIDAVEIS UNIPEROAL. LTDA.	Maia - Portugal			100%	0	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.U.	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		19.789	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%		2.020.516	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		17	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.404	99,76%		33.159	ACERINOX S.A	KPMG
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa		
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25,00%		-1		

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, Inc.: fabricación y comercialización de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless, Sdn, Bhd: laminación en frío y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: fabricación y comercialización de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación y comercialización de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re, S.A.: Sociedad de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: comercialización de productos de acero inoxidable.

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

Variaciones en las participaciones en empresas del grupo y asociadas

Las variaciones en las participaciones en empresas del grupo en los ejercicios 2016 y 2015 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2016	2015
Ampliaciones/Reducciones de capital		
Acerinox Norway A/S	-13	
Acerinox Shanghai Co.Ltd.	-4.726	
Adquisiciones		
Inoxcenter,S.L.U.	365	736
Metalinox Bilbao, S.A.U.	143	236
Roldan, S.A.	1	
Acerinox (Schweiz) A.G.	1	
Otras aportaciones		
Acerinox Pacific, Ltda.		15.949
Total	-4.229	16.921

Variaciones de 2016:

Roldan, S.A.

Acerinox, S.A. ha adquirido 50 acciones de Roldan, S.A. pertenecientes a accionistas minoritarios elevando su porcentaje de participación al 99,77%. El precio de adquisición de las acciones ha sido de 1 mil euros.

Acerinox (Schweiz) A.G.

Acerinox, S.A. ha adquirido 1 acción de Acerinox (Schweiz) A.G. perteneciente a un antiguo Administrador de la sociedad. El precio de adquisición de las acciones ha sido de 1 mil euros.

Acerinox Norway A/S

Durante el ejercicio 2016 se ha producido la liquidación de la Sociedad del Grupo Acerinox Norway AS. La Sociedad estaba 100% participada por Acerinox, S.A. y actuaba como agente comisionista de Acerinox Scandinavia AB, sociedad del Grupo con sede en Suecia, para las ventas efectuadas en Noruega. Acerinox Scandinavia ha absorbido al personal de la entidad. El impacto en los resultados de la sociedad matriz ha sido de 597 mil euros positivos, por la repatriación de capital social y reservas acumuladas. El valor en libros de la participación ascendía a 13 mil euros.

Acerinox Shangai Co.Ltd.

En el ejercicio 2016 se ha reducido capital en la Sociedad del Grupo Acerinox Shanghai en 46.418 miles de yuanes, equivalentes a 6,2 millones de euros. La sociedad está 100% participada por Acerinox, S.A. Como consecuencia de la variación en el tipo de cambio desde el momento de la inversión, esta transacción ha generado un resultado positivo en la Sociedad de 1,6 millones de euros. El capital social, al cierre del ejercicio asciende a 19.331 miles de yuanes.

Variaciones de 2015:

Inoxcenter, S.L.U. y Metalinox Bilbao, S.A.U.

En 2015 se ha adquirido la participación minoritaria restante del 1,67% en las sociedades comercializadoras españolas Inoxcenter, S.L.U. y Metalinox Bilbao, S.A.U. Acerinox, S.A. pasó a ostentar así el 100% de la participación de estas dos sociedades. El precio de adquisición de las acciones fue de 1.530 miles de euros, quedando pendientes de reembolso 508 mil euros a 31 de diciembre de 2015, que han sido pagados en el ejercicio 2016.

Acerinox Pacific Ltd.

Acerinox, S.A. condonó un préstamo que tenía otorgado a la Sociedad del Grupo Acerinox Pacific Ltda, 100% participada por dicha Sociedad matriz. El importe del préstamo ascendía a 15,9 millones de euros. La condonación de dicho préstamo se hizo con la finalidad de restituir los fondos propios negativos de la Sociedad. Dicha condonación fue registrada como mayor valor de la participación en esa sociedad. Posteriormente, tal y como se describe en el apartado "correcciones valorativas por deterioro" se procedió a evaluarse el posible deterioro de dicha participación.

Situación patrimonial

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, 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.	652	1.430	136	107	2.189
ACERINOX ARGENTINA S.A.	42	538	518	223	803
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	411	51	-74	-75	387
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	255	38	22	488
ACERINOX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	199	99	-57	-83	215
ACERINOX CHILE S.A.	6.010	-842	755	523	5.691
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	56	148	79	49	253
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-27.598	2.687	2.544	19.946
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	212.123	39.889	23.685	297.808
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	2.629	958	883	3.777
ACERINOX INDIA PTE LTD	143	166	-31	-30	279
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	9.854	1.844	1.144	50.998
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	5.075	-5.069	0	0	6
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	107	367	53	136	610
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	13	241	-54	-54	200
ACERINOX PACIFIC LTD.	11.736	-11.213	468	418	941
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	22.674	512	1.229	935	24.121
ACERINOX RUSSIA LLC	65	182	63	9	256
ACERINOX SCANDINAVIA AB	29.835	-7.733	1.752	1.493	23.595
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	32.990	-37.239	614	-520	-4.769
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.641	303	2.598	2.080	5.024
ACERINOX (S.E.A.) PTE.LTD.	247	-452	328	309	104
ACERINOX U.K. LTD.	23.359	999	2.496	2.504	26.862
ACEROL,COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDAVEIS UNIPERSOAL, LTDA.	15.000	-3.285	1.222	966	12.681
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	359.871	-196.166	-34.816	-60.665	103.040
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	172.927	31.655	40.261	28.359	232.941
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	33	-93	-41	-41	-101
INOX RE S.A.	1.225	0	-429	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.388	75	58	1.716
INOXCENTER, S.L.U.	492	-4.591	10.395	6.578	2.479
INOXFIL S.A.	4.812	392	342	59	5.263
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U.	2.705	1.578	2.682	1.946	6.229
INOXPLATE-COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDAVEL,UNIPERSOAL, LTDA.	12.843	1.269	151	117	14.229
METALINOX BILBAO S.A.U.	72	19.717	2.521	1.826	21.615
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	551.384	1.535.348	81.510	66.756	2.153.488
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	35.101	15.940	5.613	4.221	55.262
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	19	-9.488	9.487	9.487	18
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	23.717	4.310	1.516	-488	27.539
ROLDAN S.A.	11.936	21.303	-3.633	-3.042	30.197
EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	297	-299	0	0	-2

Las sociedades mostraban la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	646	2.089	528	251	2.986
ACERINOX ARGENTINA S.A.	66	2.978	489	555	3.599
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	403	272	-223	-222	453
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	103	233	152	466
ACERINOX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	159	53	16	27	239
ACERINOX CHILE S.A.	5.486	-453	8	-316	4.717
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	50	134	-38	-1	183
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-30.126	2.844	2.528	17.402
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	210.238	16.280	1.886	274.124
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	1.788	1.036	841	2.894
ACERINOX INDIA PTE LTD	142	109	84	58	309
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	12.048	1.269	806	52.854
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	5.111	-5.093	-6	-12	6
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	125	39	381	389	553
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	13	274	-44	-40	247
ACERINOX NORWAY A.S	10	737	-181	-133	614
ACERINOX PACIFIC LTD.	11.371	-10.220	115	-643	508
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.453	299	929	231	23.983
ACERINOX RUSSIA LLC	52	45	106	100	197
ACERINOX SCANDINAVIA AB	31.014	-9.102	1.434	1.064	22.976
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	33.220	-36.640	182	-859	-4.279
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	9.312	203	1.017	1.115	10.630
ACERINOX (S.E.A.) PTE.LTD.	245	-264	-146	-183	-202
ACERINOX U.K. LTD.	27.248	285	2.188	880	28.413
ACEROL,COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDAVEIS UNIPERSOAL, LTDA.	15.000	-3.891	882	606	11.715
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	348.434	-125.205	-42.665	-64.698	158.531
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	147.467	11.671	23.834	15.323	174.461
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	33	-50	0	-37	-54
INOX RE S.A.	1.225	0	-566	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.208	246	180	1.658
INOXCENTER, S.L.U.	492	-8.499	5.919	3.908	-4.099
INOXFIL S.A.	4.812	647	5	-255	5.204
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U.	2.705	518	1.710	1.059	4.282
INOXPLATE-COMERCIO DE PRODUSCTOS DE AÇO INOXIDAVEL,UNIPERSOAL, LTDA.	13.743	1.204	146	65	15.012
METALINOX BILBAO S.A.U.	72	18.320	1.923	1.397	19.789
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	533.861	1.414.502	81.463	72.153	2.020.516
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	33.985	12.846	3.385	2.588	49.419
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	18	-8.176	8.175	8.175	17
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	22.963	4.672	2.211	-499	27.136
ROLDAN S.A.	11.936	26.342	-6.842	-5.039	33.239
EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	346	-349	0	0	-3

Correcciones valorativas por deterioro

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan en su caso, las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

Al tratarse Acerinox, S.A de una sociedad holding, la mayor parte de sus activos se componen de participaciones y saldos con empresas del Grupo. La Sociedad evalúa todos los años si existen evidencias objetivas de deterioro. Se considera que existen tales evidencias cuando el valor en libros de la Sociedad participada es inferior al valor de la participación en cuentas de Acerinox, S.A, o bien cuando la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios años. En esos casos, la Sociedad calcula el valor recuperable de la inversión, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Para la determinación del valor actual de los flujos de efectivo se considera, en general, que la unidad generadora de efectivo es la propia entidad participada considerada de forma individualizada.

El valor recuperable de los elementos se determina de acuerdo con su valor en uso.

Para la determinación del valor en uso 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, teniendo en cuenta el estado actual de los activos de las inversiones. Dichas hipótesis han consistido fundamentalmente en:

a) Previsiones de flujos de efectivo a 5 años aprobados por la Dirección. Estas proyecciones a cinco años realizadas, reflejan las circunstancias, tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo propio de cada UGE analizada. En consecuencia, los diferentes parámetros utilizados (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, partidas de circulante...) se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección. Hipótesis claves 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.

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

b) Las proyecciones de flujos de efectivo son extrapoladas al futuro durante la vida útil del activo o UGE usando una tasa de crecimiento estable que es coherente con el país y los principales mercados donde exportan mayoritariamente su producción. Dichas tasas de crecimiento oscilan entre el 2% y el 2,5%. Hay que tener en cuenta que la evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2016 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2016.

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), situándose en porcentajes entre el 6,1% de Alemania y el 12,6% de Sudáfrica.

Para la determinación de dicha tasa de descuento se ha considerado:

- la estructura de financiación o apalancamiento no es específica de la entidad sino en base a hipótesis de participantes del mercado.
- el coste de la deuda se obtiene tomando la referencia de la tasa libre de riesgo del mercado correspondiente más un diferencial de un 2%.
- tasa libre de riesgo: referencia bono a 10 años.
- la prima de riesgo se ha estimado en un 5%.

Como resultado de los análisis realizados, la Sociedad ha deteriorado en este ejercicio 10.792 miles de euros del valor de su participación en la Sociedad Acerinox SC Malasia Sdn. Bhd. dado que su valor recuperable, calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, ha resultado inferior al valor en libros de la participación. A 31 de diciembre de 2016 el valor de la inversión, y que coincide con su valor recuperable, asciende a 26.764 miles de euros.

Por otro lado, la Sociedad ha revertido 2.205 miles de euros del deterioro de cartera dotado en ejercicios anteriores de la sociedad Acerinox Pacific, Ltd. El hecho de que la Sociedad mantenga una estructura ligera, actuando exclusivamente como comisionista y la condonación del préstamo efectuada en el ejercicio pasado han permitido mejorar las expectativas de la Sociedad, de lo que deriva un mayor valor recuperable esperado. El valor en libros de la participación de Acerinox, S.A. en esa Sociedad es de 7.467 miles de euros.

En el año 2015, se deterioró un importe equivalente al del préstamo condonado, mencionado en la nota anterior, lo que ascendió a 15,9 millones de euros.

Dividendos

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha recibido dividendos por importe de 15.339 miles de euros según detalle:

	2016	2015
Acerinox (Schweiz) AG.	915	
Acerinox Argentina, S.A.	1.175	
Acerinox Benelux S.A -N.V.		250
Acerinox do Brasil Representações, Ltda		189
Acerinox India Pvt. Ltd		279
Acerinox Italia. S.R.L.	3.000	
Acerinox Metal Sanayii ve Ticaret Limited		236
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	950	211
Metalinox Bilbao, S.A.U.		4.500
North American Stainless Financial Investments Ltd.	9.299	8.137
TOTAL	15.339	13.802

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

9.2.8 Otra información

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

- No existen compromisos firmes de compra de activos financieros
- No existen activos financieros pignoralos como garantía de pasivos o pasivos contingentes
- No existen garantías recibidas sobre activos financieros o no financieros

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

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros, fundamentalmente: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, si bien, al ser la actividad principal de su Grupo de sociedades la fabricación y comercialización de acero inoxidable, la Sociedad se encuentra también expuesta de forma indirecta a los riesgos propios del sector. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como mediante la contratación de seguros. La sociedad no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

9.3.1 Riesgos directos

Las actividades principales de la Sociedad son las propias de una sociedad holding. La Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

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

9.3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por la Sociedad cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 4.5.6**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha de balance.

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

9.3.1.2 Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en Euro y Dólar americano), y con diferentes vencimientos, referenciados mayoritariamente a un tipo de interés variable.

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

En este sentido, en los últimos años la Sociedad ha contratado diferentes coberturas de tipos de interés para sus préstamos a largo plazo. En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que se introdujeron en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se incrementaron desde 2009 y hasta finales de 2013, momento a partir del cual hemos notado una notable mejoría en el caso del Grupo Acerinox. La Sociedad ha minimizado la exposición a este riesgo mediante la sobreponderación en su balance de la financiación a largo plazo sobre la de corto plazo.

En cuanto a la sensibilidad de la Sociedad con respecto a los tipos de interés, si los tipos aplicables sobre el saldo vivo de los préstamos al cierre hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos hubiera sido inferior en 3,98 millones de euros (3,16 millones de euros inferior en 2015), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de un aumento de 2,87 millones de euros (mientras que en el caso de 2015 se hubiera incrementado en 1,02 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto parcialmente compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

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

El riesgo por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que la Sociedad posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En la **nota 9.2.4** se detalla el efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio y su impacto.

9.3.1.4 Riesgo de liquidez

Si bien durante los dos 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 de la Sociedad se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la Sociedad (más del 80% 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 2016 y 2015 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones de la Sociedad.

A pesar de que la Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2016 un fondo de maniobra negativo por importe de 56.293 miles de euros (88.078 miles de euros positivos a 31 de diciembre de 2015), la Sociedad dispone a cierre del ejercicio de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.494 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2016 asciende a 1.052 millones de euros. En lo que respecta al año 2015, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.472 millones de euros y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 846 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 3 millones de euros (88 millones de euros en 2015). Por tanto, no existe ninguna duda sobre la capacidad de la Sociedad de atender sus compromisos de pago y disponer de caja suficiente para realizar sus operaciones.

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

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

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

En este sentido, la operación de financiación más destacable durante 2016 ha sido la reestructuración de los vencimientos de la mayor parte de los préstamos bilaterales de Acerinox S.A, extendiendo así el vencimiento de las amortizaciones, a plazos entre 4 y 5 años y rebajando los márgenes. Esta operación de financiación aparece explicada en la **nota 9.2.6**.

9.3.2 Riesgos indirectos

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

9.3.2.1 Riesgo de precios

Los riesgos de variaciones en los precios propios del sector son los siguientes

1. Riesgo por crisis regionales

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

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

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

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

Las fluctuaciones del níquel tienen también su impacto en la demanda de los consumidores. Una reducción del precio del níquel, suele ir acompañada de una reducción de la demanda en el corto plazo. Por el contrario, un incremento en los precios de Níquel suele ir acompañado de un aumento de la demanda. Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política, se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

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

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

La política de compromisos de pedidos que sigue el Grupo, supone una cobertura natural en relación con los costes de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido. Además, se ha hecho un importante esfuerzo para reducir el ciclo de producción a dos semanas. 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.

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

9.4 Seguros

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 53,52% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Por otro lado, todos los activos que se pudieran encontrar en construcción, estarían sujetos a las coberturas del seguro de los proveedores respectivos, además de la correspondiente póliza global de construcción y montaje.

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

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

NOTA 10 - PATRIMONIO NETO

10.1 Capital suscrito y prima de emisión

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

El capital social a 31 de diciembre de 2016 está compuesto por tanto por 276.067.543 acciones ordinarias (266.707.393 en 2015) 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 2016 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Alba Participaciones, S.A. (18,96% en 2016 y 19,62% en 2015) y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. (15,49% en 2016 y 15,34% en 2015).

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en los ejercicios 2016 y 2015.

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.

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2016, aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas. Con posterioridad a la misma, el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital que se instrumentó mediante un dividendo flexible también llamado dividendo elección o "scrip dividend".

El día 18 de julio fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital de 9.360.150 acciones derivadas del dividendo flexible (5.005.253 acciones en 2015 también derivadas del dividendo flexible). Estas nuevas acciones quedaron admitidas a negociación el día 22 de julio 2016.

10.2 Reservas

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

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
Saldo a 31 de diciembre de 2014	12.465	601.936	3.475	5.243	623.119
Ampliación de capital		-1.345			-1.345
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		-16.408			-16.408
Dividendo con cargo a Reservas		-47.836			-47.836
Saldo a 31 de diciembre de 2015	12.465	536.347	3.475	5.243	557.530
Ampliación de capital		-2.435			-2.435
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		-20.531			-20.531
Dividendo con cargo a Reservas		-26.745			-26.745
Saldo a 31 de diciembre de 2016	12.465	486.636	3.475	5.243	507.819

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 2016, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 18% del capital social (19% en 2015).

10.2.2. Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2016 las reservas voluntarias son de libre disposición, siempre que de la distribución de reservas de libre disposición (reservas voluntarias y primas de emisión), los fondos propios no queden por debajo del capital social, de acuerdo con lo establecido por el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital.

10.2.3. Reserva Acciones Amortizadas y Reserva revalorización de inmovilizado

La reserva para acciones amortizadas no es de libre disposición.

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

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

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

10.3 Autocartera

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

10.4 Beneficios / pérdidas por acción

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

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Beneficio Neto	1.336	-20.531
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	270.895.787	263.964.789
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)	0,00	-0,08

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

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

10.5 Distribución de dividendos

Con fecha 9 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados de 2015 de la sociedad dominante, que ascendieron a 20.531 miles de euros de pérdidas, a resultados negativos de ejercicios anteriores.

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

Según los acuerdos de la Junta y el Consejo mencionados, se estableció que, a quienes fueran accionistas de Acerinox el día 21 de junio 2016 a las 23:59 horas, se les asignaba un derecho por cada una de las acciones que fueran titulares en la ampliación de capital. Los derechos se negociaron en Bolsa desde el día 22 de junio hasta el día 6 de julio 2016, con estos derechos los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,44 euros por derecho entre los día 22 de junio y 30 de junio ambos inclusive.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado desde el día 22 de junio hasta el día 6 de julio 2016 ambos inclusive.
- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada veintidos (22) derechos que les fueron asignados el día 21 de junio 2016.

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

- 60.784.070 derechos fueron vendidos a Acerinox al cambio de 0,44 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 26.744.990,8 euros el día 11 de julio 2016.
- 9.360.150 son las nuevas acciones que se han emitido como consecuencia del aumento de capital.

Con fecha 6 de julio de 2016 la Sociedad Acerinox, S.A abonó 26.744.990,8 euros a aquellos accionistas que le vendieron sus derechos.

El día 19 de julio de 2016 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital de 9.360.150 acciones derivadas del dividendo flexible. Estas nuevas acciones quedaron admitidas a negociación el día 22 de julio 2016.

En lo que respecta a 2015, según los acuerdos de la Junta y el Consejo de fecha 3 de junio de 2015, se estableció que, a quienes fueran accionistas de Acerinox desde el día 16 al 25 de junio 2015 a las 23:59 horas, se les asignaba un derecho por cada una de las acciones que fueran titulares en la ampliación de capital. Los derechos se negociaron en Bolsa desde el día 17 de junio hasta el día 1 de julio 2015, con estos derechos los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,449 euros por derecho entre los días 17 de junio y 25 de junio ambos inclusive.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado desde el día 17 de junio hasta el día 1 de julio 2015 ambos inclusive.
- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada treinta y un (31) derechos que les fueron asignados el día 16 de junio 2015.

Con fecha 27 de junio de 2015 resultó definitivamente fijado el dividendo a pagar y el aumento de capital, siendo el resultado:

- 106.539.278 derechos fueron vendidos a Acerinox al cambio de 0,449 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 47.836.135,82 euros el día 6 de julio 2015.
- 5.005.253 son las nuevas acciones que se han emitido como consecuencia del aumento de capital.

NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA

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

(Datos en miles de euros)

2016	USD
Clientes y otras cuentas a cobrar	178
Proveedores y otras cuentas a pagar	
Créditos a empresas del grupo	731.438
Deudas con entidades de crédito	31.126
Préstamos de empresas del grupo	910.791

2015	USD
Clientes y otras cuentas a cobrar	219
Proveedores y otras cuentas a pagar	938
Créditos a empresas del grupo	480.237
Deudas con entidades de crédito	191.528
Préstamos de empresas del grupo	1.056.306

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)

	2016		2015	
	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	3.171	-19.716	842	-16.595
Deudas con entidades de crédito	28.918	-28.231	-124.103	-3.722
Proveedores y préstamos de empresas del grupo	53.610	-23.868	-144	96.966
TOTAL	85.699	-71.815	-123.405	76.649

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

Estas diferencias de cambio, se han visto compensadas por una variación del valor razonable de instrumentos financieros (seguros de cambio) por importe de 17.763 miles de euros (45.928 miles de euros en 2015)

NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL

Acerinox, S.A tributa en Régimen de Tributación consolidado. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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

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

- Con efectos para los periodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2016 el límite de deducción de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores se reduce, para aquellas sociedades cuya cifra de negocio supere los 60 millones de euros, del 60% vigente para 2016 (70% a partir de 2017) al 25% de la base imponible positiva generada en el ejercicio. Dado que el Grupo tiene créditos fiscales activados en España esta medida incrementa los plazos de recuperabilidad de los mismos. En la **nota 12.3** se analiza la recuperabilidad de los créditos fiscales en el Grupo
- También a partir de 1 de enero de 2016, los deterioros de valor de participaciones en empresas del Grupo dotados fiscalmente con anterioridad a 2013 y pendientes de compensar a esa fecha, se revertirán en un máximo de 5 años. El importe a revertir será el mayor de dos: o bien los beneficios generados por esas sociedades en el periodo impositivo, o bien 1/5 parte del importe pendiente de revertir. Si bien la Sociedad tiene deterioros deducidos fiscalmente, éstos no se corresponden con deterioros contables, por lo que ya están reconocidos los pasivos por impuesto diferidos correspondientes. Los deterioros de participaciones contabilizados por la sociedad matriz no fueron fiscalmente deducibles. El importe de los deterioros de participaciones pendientes de revertir por la Sociedad a 1 de enero de 2016 ascendía a 64.634 miles de euros. La Sociedad ha revertido en este ejercicio un importe de 13.977 miles de euros, por lo que el saldo pendiente a 31 de diciembre de este ejercicio es de 50.657 miles de euros, a revertir en los 4 próximos ejercicios.
- Se establece un límite para la aplicación de deducciones por doble imposición del 50% de la cuota íntegra.
- A partir de 1 de enero de 2017, el régimen de exención de rentas generadas en la transmisión de participaciones se extiende también a las pérdidas por lo que las mismas no serán deducibles, salvo en los casos de extinción de la sociedad.

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

12.2 Gasto por impuesto sobre beneficios

El detalle del ingreso (gasto) por impuesto sobre beneficios es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Ajustes de ejercicios anteriores	-43	-26
Impacto reforma fiscal 2014		-1.020
Ajustes por Acuerdos de eliminación de doble imposición	1.344	
Impuesto corriente del ejercicio	2.724	-1.708
Impuesto diferido	407	7.981
Total impuesto sobre las ganancias	4.432	5.227

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)

2016	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.336			5.581
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades		915	-915	1.861		1.861
Diferencias permanentes	10.957	10.437	520			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	1.778	4.716	-2.938	7.145	14.587	-7.442
- con origen en el ejercicios anteriores	13.977	32	13.945			0
Base imponible previa			11.948			0
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-1.756			
Base imponible (Resultado fiscal)			10.192			0
2015	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			-20.530			6.818
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades		5.227	-5.227	2.273		2.273
Diferencias permanentes	18.793	5.665	13.128			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	20.001	1.519	18.482	8.404	15.504	-7.100
- con origen en el ejercicios anteriores	20.953	32	20.921		1.991	-1.991
Base imponible previa			26.774			0
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-4.603			
Base imponible (Resultado fiscal)			22.171			0

Las diferencias permanentes recogen:

- o como disminuciones, los dividendos recibidos de Sociedades a las que les es aplicable la exención para evitar la doble imposición. En este ejercicio se recogen además las plusvalías por liquidación y reducción de participaciones en empresas del grupo. También se incluye la reversión del deterioro de la Sociedad Acerinox Pacific, Ltd al haberse considerado la dotación en su momento como gasto no deducible por ser posterior a 2013.
- o los aumentos se corresponden fundamentalmente con la dotación de deterioro de participaciones efectuadas en este ejercicio y el pasado y detallados en la **nota 9.2.7**. La ley 16/2013 de 29 de octubre, derogó el artículo 12.3 que permitía la deducción de las pérdidas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

Disminuciones:

- o Fondo de comercio: se realiza un ajuste negativo a la base imponible por importe de 3.917 miles de euros por aplicación de la disposición transitoria 14ª de la Ley del impuesto sobre sociedades. Esta deducción vuelve a ser en este ejercicio del 5% al haberse eliminado la limitación al 1% vigente en los dos años anteriores. La reducción en el ejercicio 2015 fue de 783 miles de euros.

Aumentos:

- o En este ejercicio se incluye un ajuste de 1.778 miles de euros por las aportaciones efectuadas a compañías aseguradoras para la cobertura de las obligaciones contraídas con ciertos empleados.
- o En el año 2015 se practicó un ajuste negativo para la determinación de la base por importe de 19.627 miles de euros, como consecuencia de la limitación a la deducibilidad de gastos financieros. En este ejercicio el 30% de los beneficios operativos calculado para el Grupo de consolidación fiscal ha resultado ser superior a las cargas financieras netas, por lo que la Sociedad ha podido deducirse todos sus gastos financieros.

- Con origen en ejercicios anteriores:

Aumentos:

- o Tanto en este ejercicio como en el pasado, se recogen como aumentos las reversiones de los deterioros fiscales dotados con anterioridad a 2013. En este ejercicio además, como ya se menciona en la **nota 12.1**, se ha establecido una nueva limitación que obliga a revertir la totalidad de los deterioros que hubieran resultado fiscalmente deducibles en un plazo máximo de 5 años.

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2016 y 2015:

(Datos en miles de euros)

	2016		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (a)	1.336	5.581	6.917
Impuesto sobre las ganancias (b)	-4.432	1.861	-2.571
Otros impuestos	3.517		3.517
Resultado antes de impuestos	421	7.442	7.863
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 25%)	-105	-1.861	-1.966
<u>Efectos en cuota:</u>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	-43		-43
Deducciones en la cuota	3.366		3.366
Ajustes por Acuerdos de eliminación de doble imposición	1.344		1.344
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	-130	1.861	1.731
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	4.432		4.432

	2015		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (a)	-20.531	6.818	-13.713
Impuesto sobre las ganancias (b)	-5.227	2.272	-2.955
Otros impuestos	2.679		2.679
Resultado antes de impuestos	-23.079	9.090	-13.989
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 28%)	6.462	-2.545	3.917
<i>Efectos en cuota:</i>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	-26		-26
Deducciones en la cuota	2.737		2.737
Impacto reforma fiscal	-1.020		-1.020
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	-2.926	2.545	-381
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	5.227		5.227

En el ejercicio 2016, la Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras y otras por importe de 15,6 millones de euros (14,2 millones en 2015). De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, algunos de dichos dividendos fueron sometidos a retención en origen por importe de 1.177 mil euros, (859 miles de euros en 2015), que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al mismo tiempo en este epígrafe se recogen otras retenciones en origen practicadas en el pago de intereses a empresas del Grupo. Estas retenciones son objeto de deducción por doble imposición.

En lo que respecta a los ajustes por Acuerdos de eliminación de la doble imposición reflejados en el cuadro anterior referente a 2016 y que suponen un impacto positivo de 1,3 millones en el impuesto del ejercicio, se refieren a los acuerdos alcanzados entre las Autoridades españolas y portuguesas que ponen fin al procedimiento amistoso. Durante el ejercicio 2011 tuvieron lugar actuaciones de comprobación fiscal en la sociedad del Grupo Acerol Ltda., en Portugal de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008. Como resultado de las mismas, se derivó un ajuste de precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad Acerol, Ltda y las fábricas del Grupo, fundamentalmente Acerinox, S.A. y Roldan, S.A. El ajuste en base imponible ascendía a 10 millones de euros. Con fecha 31 de julio de 2012, se presentó ante la Dirección General de Tributos solicitud de eliminación de la doble imposición sobre la base igualmente del al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990, a través del mecanismo del denominado "Convenio de Arbitraje Europeo", de eliminación de la doble imposición surgida por las citadas actas levantadas en Portugal.

Con fecha 28 de diciembre se han recibido en las empresas españolas afectadas las notificaciones relativas al acuerdo alcanzado entre las Autoridades españolas y portuguesas que ponen fin al procedimiento amistoso. Dicho acuerdo consiste en que las Administraciones española y portuguesa aceptan eliminar completamente la doble imposición. Lo que supone que el ajuste llevado a cabo por la autoridad competente portuguesa en la entidad Acerol se reduce a 4 millones de euros para el año 2007 y a 720 mil euros para el año 2008 y que las autoridades competentes españolas realizarán el ajuste correlativo por dicho importe a las distintas entidades españolas del Grupo afectadas. La Sociedad ha procedido a reconocer los importes a recuperar en España y que ascienden en su caso a 1,3 millones de euros.

El Grupo tiene también presentadas solicitudes de eliminación de doble imposición respecto de las actas por precios de transferencia derivadas de las inspecciones llevadas a cabo en Italia y Alemania. Como consecuencia de las citadas solicitudes pudieran derivar saldos a cobrar o bases imponibles negativas a recuperar en España, si bien no es posible todavía determinar la cuantía que podría resultar de los acuerdos alcanzados.

12.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 31 de diciembre de 2014	88.476	30.417
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	5.385	-5.419
Ajuste tipos impositivos reforma fiscal llevados contra resultados	-440	581
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-1.248	-172
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-1.775	498
Créditos por bases impositivas negativas y deducciones	-2.822	
Saldo a 31 de diciembre de 2015	87.576	25.905
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	235	-2.515
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	118	7
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-1.373	487
Otros ajustes	9.306	
Créditos por bases impositivas negativas y deducciones	-2.186	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	93.676	23.884

Otros ajustes recoge el reconocimiento por parte de la Sociedad de los créditos fiscales de ejercicios anteriores que le son atribuibles en base a la declaración consolidada. Con anterioridad a la publicación de la Resolución del 9 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la Sociedad reconocía los créditos fiscales que le correspondían en base a la declaración individual (modelo 200) y no a la atribución que le correspondía en la declaración consolidada. La Sociedad ha reconocido al mismo tiempo un crédito recíproco con cada una de las sociedades del Grupo de consolidación fiscal.

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

(Datos en miles de euros)

	2016			2015		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Fondo de comercio		10.771	-10.771		9.792	-9.792
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		13.886	-13.886		16.886	-16.886
Activos financieros disponibles para la venta	2.167		2.167	1.575		1.575
Gastos financieros no deducibles	27.863		27.863	27.865		27.865
Amortizaciones no deducibles	77		77	87		87
Otros pasivos	4.038	-773	4.811	5.392	-773	6.165
Crédito fiscal por bases impositivas negativas a compensar	52.053		52.053	43.118		43.118
Deducciones pendientes de aplicar	7.478		7.478	9.539		9.539
Impuestos anticipados / diferidos	93.676	23.884	69.792	87.576	25.905	61.671

A 31 de diciembre de 2016 existen créditos por bases imponibles negativas y deducciones fiscales pendientes de compensación por importe de 52.053 y 7.478 miles de euros respectivamente. 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 recientemente aprobado, para aquellas empresas cuya cifra de negocio supere 60 millones de euros, sólo se permite la utilización del 25% de la base imponible del ejercicio para compensar pérdidas de ejercicios anteriores. La sociedad ha compensado en este ejercicio deducciones pendientes de ejercicios anteriores por importe de 1.904 miles de euros. Las bases imponibles compensadas en este ejercicio ascienden a 1.756 miles de euros.

La Sociedad tiene activos por diferencias temporarias no reconocidos como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente por importe de 7,5 millones de euros.

La Sociedad evalúa todos los años si tanto los créditos fiscales pendientes de compensar, como las deducciones pendientes de aplicar van a ser recuperables en un periodo razonable y nunca superior a los plazos establecidos, teniendo en cuenta también las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas establecidas por la legislación. Para ello la Sociedad no solo hace estimaciones a nivel individual sino a nivel del Grupo de consolidación fiscal. Para ello, la Sociedad solicita de cada una de las Sociedades integrantes del grupo de consolidación fiscal un presupuesto a 5-10 años con el fin de determinar la base fiscal consolidada. Por otro lado, la Sociedad también tiene en cuenta la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro. De acuerdo con este criterio, y teniendo en cuenta los presupuestos aprobados por la Dirección, los Administradores consideran que a pesar de las nuevas limitaciones introducidas en España, la recuperación de todos los créditos fiscales activados, sigue siendo probable con beneficios fiscales futuros, en un periodo razonable, nunca superior a 10 años.

Las estimaciones de resultados realizadas por el Grupo reflejan las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables. En este sentido, hipótesis claves relevantes como son el tipo de cambio y los precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados. Estos presupuestos son aprobados por la Dirección del Grupo.

12.4 Impuestos corriente

El importe a devolver derivado del cálculo del impuesto de este ejercicio una vez descontados los pagos a cuenta realizados y retenciones asciende a 2.203 miles de euros. Además la Sociedad ha reconocido un importe adicional a devolver de 1,4 millones de euros, derivado de los acuerdos de eliminación de doble imposición alcanzados entre las Autoridades españolas y portuguesas. La Sociedad ha recibido la notificación y está a la espera de la ejecución de los acuerdos. En 2015, el saldo pendiente de cobro era de 180 mil euros.

Debido al régimen de consolidación fiscal en este ejercicio se han generado saldos a cobrar de empresas del grupo por importe de 277 mil euros derivados del cálculo del impuesto consolidado. (1.865 miles en 2015). El importe total de los créditos con las empresas del Grupo de consolidación fiscal como consecuencia de las compensaciones de bases imponibles negativas entre empresas del Grupo asciende a 9.028 miles de euros.

12.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

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

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

Los ejercicios abiertos a inspección a 31 de diciembre de 2016 y 2015 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto	2016	2015
Impuesto sobre Sociedades	2008 a 2015	2008 a 2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	2013 a 2016	2012 a 2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2013 a 2016	2012 a 2015

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

NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS

13.1 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Sueldos, salarios y similares	9.554	9.913
Seguridad Social	795	779
Otras cargas sociales	273	222
Gastos de personal	10.622	10.914

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

El detalle de la cifra de negocios es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Dividendos percibidos de Empresas del Grupo	15.339	13.802
Prestación de servicios	18.258	18.019
Intereses de créditos a empresas de Grupo	32.996	31.740
Importe neto de la cifra de negocios	66.593	63.561

En el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" se incluyen fundamentalmente ingresos por arrendamiento por importe de 455 miles de euros.

13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Reparaciones y conservación	535	490
Servicios profesionales independientes y otros	2.818	2.883
Suministros	59	46
Gastos de viaje	517	635
Comunicaciones	781	746
Seguros	153	141
Publicidad	114	78
Otros	1.094	1.236
TOTAL	6.071	6.255

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 2016 ni a 31 de diciembre de 2015.

14.2 Pasivos contingentes

Avales

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 2,5 millones de euros (16 millones de euros en 2015) que corresponden fundamentalmente a avales presentados ante la Administración Pública y proveedores.

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

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas no ha tenido lugar ningún acontecimiento que pueda afectar a los Estados financieros presentados.

NOTA 16 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

16.1 Identificación de partes vinculadas

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

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

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

16.2 Saldos y transacciones con empresas del grupo

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

(Datos en miles de euros)

SOCIEDAD	2016		2015	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acerinox (Schweiz) Ag.	9		29	
Acerinox Argentina, S.A.	132		148	
Acerinox Australasia PTY. LTD	4		5	
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	14		41	
Acerinox Chile, S.A.	43		41	
Acerinox Colombia S.A.S.	48		40	
Acerinox Deutschland GmbH	101		119	
Acerinox do Brasil Representações Ltda.	5		5	
Acerinox Europa, S.A.U.	5.741		3.715	
Acerinox France S.A.S.	48		373	
Acerinox India Pte. Ltd.	8		4	
Acerinox Italia S.R.L.	106		257	
Acerinox Malaysia Sdn Bhd			3	
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	64		43	
Acerinox Middle East Dmcc	6		6	
Acerinox Pacific Ltd	62		46	
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	45		124	
Acerinox Russia Llc	2		2	
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	14		-41	
Acerinox Scandinavia, A.B.	128		151	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	19		20	
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	170		139	
Acerinox U.K. Ltd.	183		352	
Acerol Comercio e Industria de Aços Inoxidáveis Unipessoal, Ltda.	166		53	
Bahru Stainless Sdn Bhd.	645		846	
Columbus Stainless (Pty) Ltd	907		1.714	
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	31		24	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	3		18	
Inoxcenter, S.L.U.	103		455	
Inoxfil, S.A.	163		75	
Inoxidables Euskadi, S.A.	52		119	
Metalinox Bilbao, S.A.U.	18		18	
North American Stainless, Inc.	846		818	930
Roldan, S.A.	-581		-3.677	
TOTAL	9.305	0	6.085	930

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Créditos concedidos a corto plazo		Créditos concedidos a largo plazo	
	2016	2015	2016	2015
	Acerinox Colombia, S.A.S.		26	
Acerinox Europa S.A.U.	232.222	347.114		
Acerinox Middle East Dmcc	72	79		
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	339	481		
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	1.115	1.090		
Bahru Stainless Sdn. Bhd.	432	305	603.358	478.552
Corporación Acerinox Perú S.A.	133	101		
Inoxcenter S.L.U.	30.200	115		30.000
TOTAL	264.513	349.311	603.358	508.552

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existe un préstamo participativo a largo plazo concedido en el año 2012 a Inoxcenter, S.L.U. por importe de 30 millones de euros. El préstamo es a 5 años. Conforme al artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, dicho préstamo tiene la consideración de patrimonio neto a efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. El préstamo deberá ser reembolsado totalmente a vencimiento, si bien durante cualquier momento de vigencia del mismo el prestatario podrá amortizar anticipadamente mediante devolución total o parcial. El importe de cada amortización anticipada conllevará una ampliación de fondos propios de igual cuantía.

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo y largo plazo 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Préstamos recibidos a corto plazo		Préstamos recibidos a largo plazo	
	2016	2015	2016	2015
Acerinox Europa.S.A.U.	5.335			
Inox Re S.A.	33.582	33.594		
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	2			
Inoxcenter, S.L.U.	2.400	216		
Inoxfil, S.A.	501			
North American Stainless G.P.	151.850	91.853	758.941	964.453
Roldan S.A.	2.260			
TOTAL	195.930	125.663	758.941	964.453

Los créditos otorgados y préstamos recibidos a largo plazo con empresas del Grupo no tienen un vencimiento establecido.

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Ingresos por Prestación de Servicios y otros ingresos de explotación	18.258	18.456
Ingresos por intereses	32.996	31.740
Ingresos por participación de capital	15.339	13.802
Gastos por intereses	-17.614	-23.958

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

Por otro lado, el epígrafe de “los gastos por intereses” recoge fundamentalmente los intereses a tipos de mercado de préstamos recibidos de empresas del grupo, principalmente North American Stainless G.P.

16.3 Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio 2016 ni 2015

16.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cuatro miembros de la Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 1.531 miles de euros. De estos, 977 miles de euros se corresponden con salarios, 84 miles de euros son dietas y 470 miles de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2015, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 2.054 miles de euros, de los cuales 1.055 miles de euros se correspondían con salarios, 102 miles de euros fueron dietas y 897 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. La diferencia, en cuanto a salarios, corresponde a la sustitución de un miembro de la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2016, 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 2.080 miles de euros, de los cuales 1.309 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 383 miles de euros son dietas y 388 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2015 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.387 miles de euros, de los cuales 1.356 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 381 miles de euros fueron dietas y 650 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2016 la cantidad de 1.040 miles de euros (1.555 miles de euros en 2015) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

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

16.5 Accionistas Significativos

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

- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

En el año 2015, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 2 millones de euros y dispuesto 0 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2016	2015
Gastos por intereses	407	676
Gastos por comisiones	90	
TOTAL	497	676

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

Por otro lado, el Grupo tiene intermediadas primas de seguros y otras operaciones con la sociedad March J.L.T. correduría de seguros (Sociedad perteneciente al Grupo March) por importe de 11.564 miles de euros (8.967 miles de euros en 2015).

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nisshin Steel Co. Ltd. por la sociedad Acerinox, S.A asciende a 228 miles de euros (422 miles de euros en 2015).

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

NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN

17.1 Número medio de empleados en el ejercicio

	2.016		2.015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5		5	
Titulados universitarios	25	14	26	12
Administrativos	5	12	5	11
Total	35	26	36	23

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual al 33% es de 2 personas, tanto en 2015 como en 2016, pertenecientes a la categoría de administrativos.

17.2 Distribución por sexos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 del personal y de los Administradores

	2.016		2.015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	11	2	14	1
Directivos	4		5	
Titulados universitarios	25	14	26	12
Administrativos	5	13	5	11
Total	45	29	50	24

17.3 Honorarios de auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 honorarios netos por servicios profesionales de auditoría por importe de 196 miles de euros (188 miles de euros en 2015) Este importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación.

Además, han facturado 242 miles de euros correspondientes fundamentalmente a servicios de asesoramiento fiscal (227 miles de euros en 2015) y 67 miles correspondiente a otros servicios (60 miles de euros en 2015).

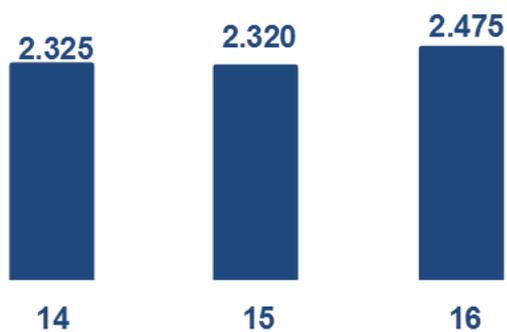
ACX²⁰¹⁶

Informe de gestión
Acerinox



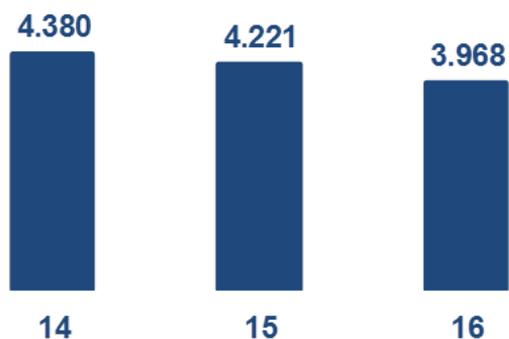
PRODUCCIÓN DE ACERIA

Miles de Tm



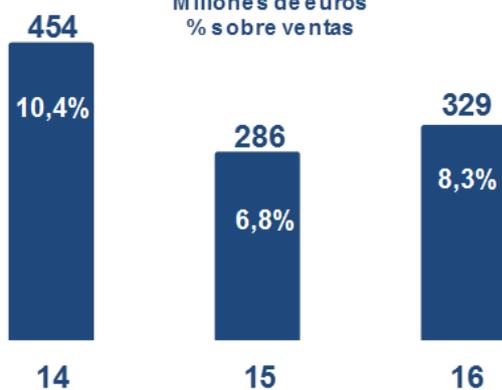
FACTURACIÓN

Millones de euros



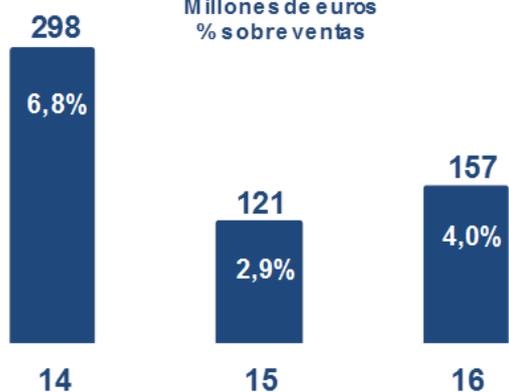
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN E.B.I.T.D.A.

Millones de euros
% sobre ventas



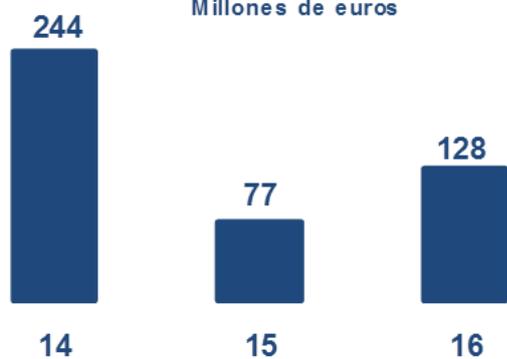
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN E.B.I.T.

Millones de euros
% sobre ventas



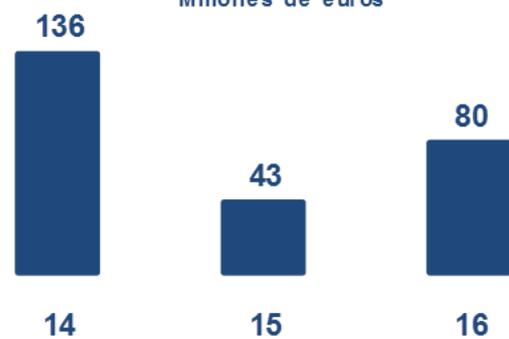
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de euros



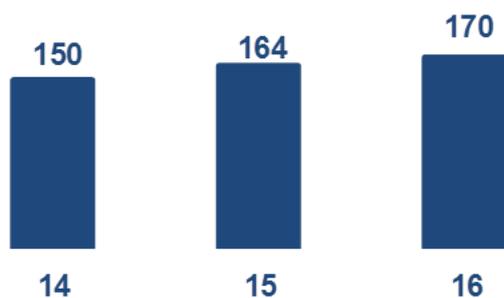
RESULTADO NETO

Millones de euros



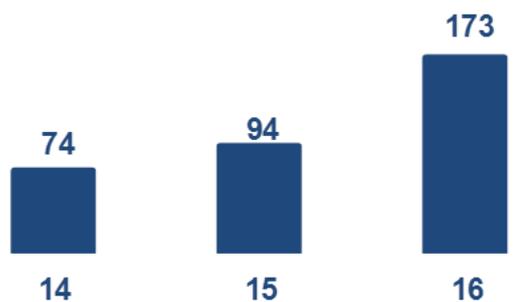
AMORTIZACIÓN

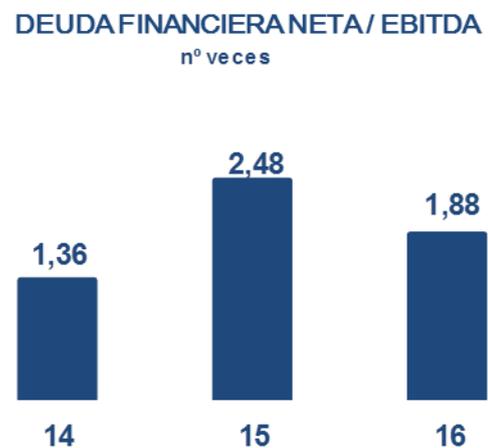
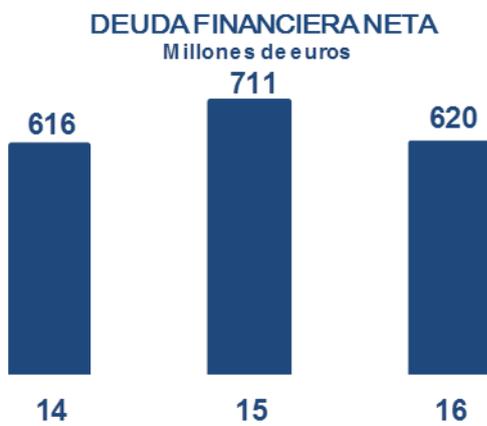
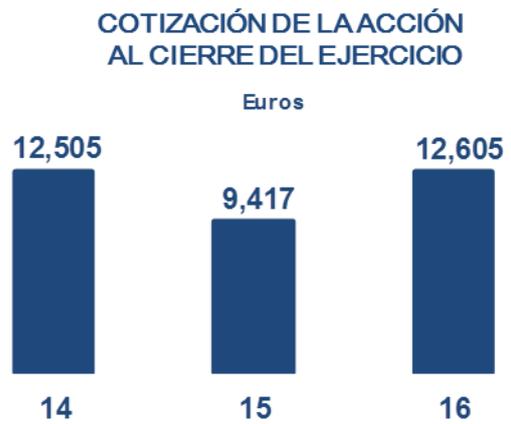
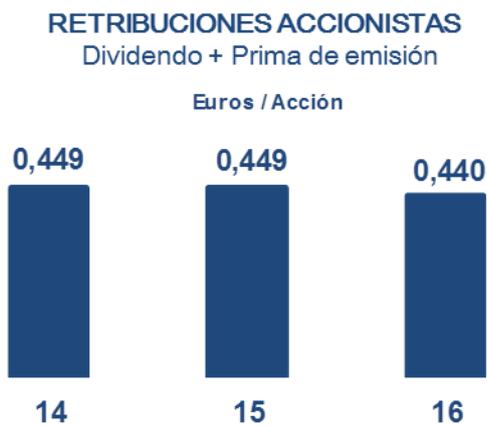
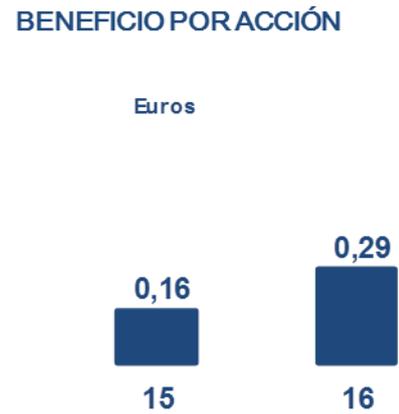
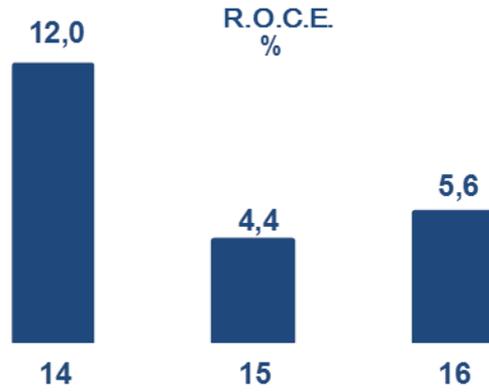
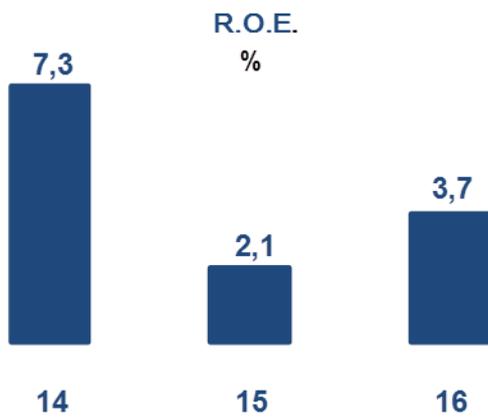
Millones de euros



INVERSIONES

Millones de euros





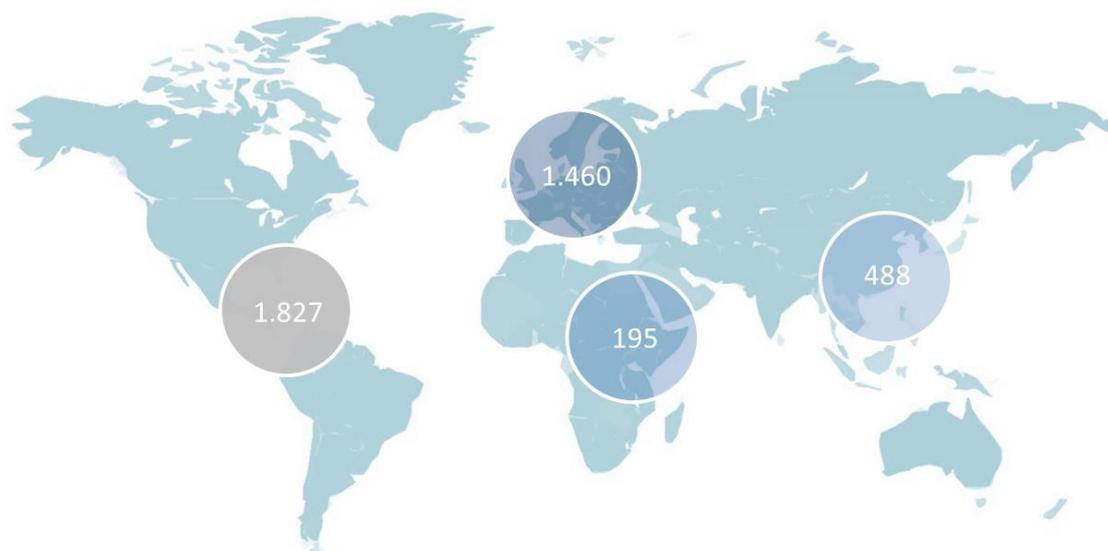
INDICE

1.	Quiénes Somos	5
	1.1 Sociedades Productoras.....	7
	1.2 Sociedades Comercializadoras	12
2.	Resultados del año.....	13
3.	Acerinox en 2016	16
	3.1 El Mercado del Acero Inoxidable	16
	3.1.1 Europa	18
	3.1.2 América	19
	3.1.3 África y Oriente Medio	21
	3.1.4 Asia.....	22
	3.2 Producción mundial de acero inoxidable	23
	3.3 Producción del Grupo Acerinox	25
	3.4 Plan de Excelencia	26
	3.5 Inversiones en Inmovilizado	27
	3.6 Materias Primas.....	29
	3.7 Capital humano.....	34
	3.8 I+D+i	36
	3.9 Transformación Digital	38
	3.10 Gestión de riesgos.....	40
	3.11 Informe de las Principales Unidades del Grupo.....	42
	3.12 Hechos relevantes ocurridos desde el cierre del ejercicio	45
4.	Informe Financiero	46
	4.1 Evolución del título.....	52
	4.2 Capitalización	54
	4.3 Retribución a los accionistas	55
	Consejo de Administración y sus Comisiones.....	57
	Junta General de Accionista.....	60
	Principales Ejecutivos de las empresas del Grupo.....	61

1. Quiénes Somos

ACERINOX, CREADA EN 1970, HA CRECIDO HASTA CONVERTIRSE EN EL ÚNICO PRODUCTOR GLOBAL Y UNA DE LAS EMPRESAS MÁS COMPETITIVAS EN LA FABRICACIÓN Y VENTA DE ACERO INOXIDABLE

Dónde vendemos (en millones de Euros)



6.573 empleados en todo el mundo



82 Número de países donde vendemos



2,5 Millones de Tm producidas al año



>370 Salarios y Contribuciones sociales pagadas al año (millones de Euros)



>8.000 Número de clientes en el mundo



5.000 Millones de Euros de Inversión Acumulada

Acerinox es uno de los mayores fabricantes de acero inoxidable del mundo (con una cuota de mercado del 5,5% de la producción), y es la única compañía de su sector con un carácter global y fábricas en cuatro continentes.

El Grupo nació con una evidente vocación exportadora. Cuando en 1970 se colocó en Los Barrios la primera piedra de lo que en unos años sería su primera fábrica (Campo de Gibraltar), ésta fue diseñada para producir diez veces más acero inoxidable del que en aquel año se consumía en España.

Actualmente el Grupo Acerinox es líder en Norteamérica, donde funde cerca del 50% del acero inoxidable, y en África, donde la Compañía mantiene una cuota cercana al 55% del mercado. En Europa, ASEAN y Oceanía, el Grupo Acerinox es uno de los principales productores con cuotas de mercado superiores al 10%.

La Compañía cuenta con tres plantas de proceso integral de producción de productos planos: la ya citada del Campo de Gibraltar (España, 1970), primera en superar el millón de toneladas por año (2001); North American Stainless, NAS (Ghent, Kentucky, EE. UU, 1990), también totalmente integrada desde febrero de 2002 y Columbus Stainless (Middleburg, Sudáfrica), que entra a formar parte del Grupo Acerinox en 2002.

Bahru Stainless, cuya construcción comenzó en 2008, terminará por ser la cuarta fábrica integral del grupo. Se encuentra ubicada en uno de los puntos más estratégicos del mundo, el estrecho de Johor (Malasia), por su importancia como eje del comercio global.

Dentro de su red productiva, el Grupo dispone de dos fábricas de producto largo en Ponferrada (España) e Igualada (España) destinados a abastecer principalmente el mercado europeo y otra integrada dentro de NAS.

La Compañía ha experimentado un fuerte crecimiento durante sus 46 años de historia con un desarrollo principalmente orgánico basado en la creación y ampliación de sus fábricas y de su red comercial.

Acerinox cuenta con accionistas de referencia caracterizados por su continuidad y permanencia en el Grupo. Esta vinculación se remonta, en el caso de Nisshin Steel Co. Ltd., a la creación misma de la Compañía, en el año 1970, en los casos de Omega Capital a 1998, Corporación Financiera Alba a 2001 y en el de IDC al año 2002.

1.1 Sociedades Productoras

Acerinox Europa - Fábrica del Campo de Gibraltar (Andalucía, España)



EMPLEADOS	CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN	ACCIONARIADO
2.081	1 millón de Tm/año	100%
a 31 de Diciembre de 2016	Capacidad de Producción de acería	Propiedad de Acerinox

Acerinox Europa es una de las fábricas de acero inoxidable más eficientes de Europa gracias a la vanguardia tecnológica que atesora y a la experiencia de los 2.081 empleados que en ella desarrollan su labor.

Localizada en el Campo de Gibraltar, Acerinox Europa es uno de los principales exportadores y creadores de empleo de Andalucía, donde tiene su sede social desde 2014, la tercera empresa con mayor facturación de la región y la más elevada en la provincia de Cádiz.

Acerinox Europa es uno de los activos esenciales en el nuevo Plan Estratégico de la Compañía para los próximos años. Como continuación de la política de constante inversión y mejora de la fábrica desde su creación en 1970, la fábrica inaugurará en 2017 una ampliación, tras una fuerte inversión de 140 millones de euros, que incluye una nueva línea de recocido y decapado y un nuevo tren de laminación en frío.

La experiencia adquirida en técnicas de fabricación y la constante búsqueda de la excelencia en los procesos de producción en la planta han resultado fundamentales para el éxito del resto de fábricas del Grupo, que se han beneficiado del profundo conocimiento que Acerinox Europa acumula sobre cómo fabricar y vender acero inoxidable.

North American Stainless – Fábrica de Ghent (Kentucky- EE. UU.)

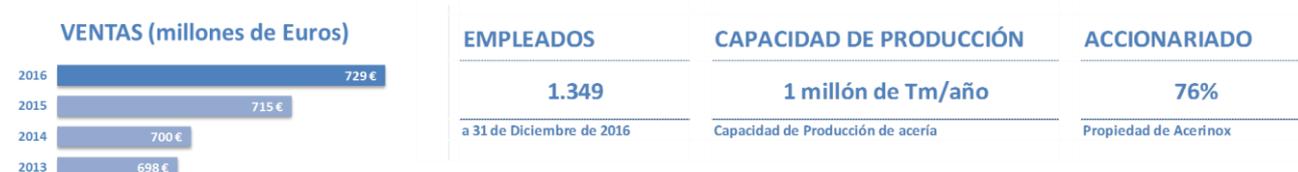


North American Stainless (NAS) funde cerca del 50% del acero inoxidable de todo Norteamérica y ostenta una cuota de mercado en EE. UU. en el entorno del 35%, unas cifras que le garantizan el liderazgo del mercado americano.

Es la mayor fábrica del Grupo, propiedad al 100% de Acerinox, y ha continuado creciendo ininterrumpidamente, con una inversión acumulada de 2.233 millones de euros, desde su construcción en 1990. NAS es una referencia mundial en el sector por su eficiencia técnica y rentabilidad económica y se encuentra a la vanguardia en la calidad de producción de acero inoxidable.

En 2017 la fábrica aumentará una vez más su capacidad de laminación en frío, reducirá tiempos de entrega a los clientes y ofrecerá una gama más amplia de productos con la inauguración de una nueva línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío en los que la Compañía ha invertido 116 millones de euros.

Columbus – Fábrica de Middelburg (Mpumalanga, República de Sudáfrica)



Columbus Stainless es líder en producción y ventas en el continente africano con altas cuotas de mercado en su principal mercado, Sudáfrica. Acerinox adquirió la planta en 2002 tras alcanzar un acuerdo con el gobierno sudafricano a través de su brazo inversor IDC (Industrial Development Corporation) y con las empresas mineras Angloamerican y BHP Billiton. En la actualidad, IDC ostenta el 24% del accionariado de Columbus y Acerinox el 76%. IDC tiene también representación en el Consejo de Administración de Acerinox S.A, donde posee una participación del 3,05%.

Los productos de la planta sudafricana abastecen a su mercado nacional y son también exportados a los cinco continentes.

La planta de Columbus goza de una privilegiada ubicación estratégica por su cercanía a áreas de obtención y transformación de materias primas esenciales para la fabricación de acero inoxidable.

Bahru Stainless – Fábrica de Johor Bahru (Johor, Malasia)



Bahru Stainless es, probablemente, el centro de producción de acero inoxidable más vanguardista y tecnológicamente avanzado del mundo. La empresa se constituyó como una *joint venture* entre Acerinox y Nisshin Steel empresas con una larga historia de mutua cooperación desde hace 46 años. La estructura de participación en el proyecto es de NISSHIN STEEL (30%), Metal One (3%) y ACERINOX (67%). La construcción se inició en 2008 en uno de los puntos geográficos más estratégicos del comercio mundial, en Johor, comienzo del estrecho de Malaca.

Bahru trabaja actualmente como planta de laminación en frío y cuando se complete el proyecto será una fábrica integral con una capacidad de producción de un millón de Tm/año. La fábrica está orientada a abastecer al emergente mercado del sudeste asiático.

Bahru contribuye al Grupo adicionalmente mediante la compra de semiproducto a otras fábricas del Grupo. De esta manera se incrementa la actividad productiva de la Compañía y se mejoran los costes de producción de las fábricas suministradoras.

Roldán e Inoxfil – Fábricas de Ponferrada e Igualada (España)



Las plantas de Roldán (Ponferrada, España) e Inoxfil (Igualada, España) están especializadas en producto largo. Roldán fabrica alambión, ángulo y barra a partir de palanquilla producida en el Campo de Gibraltar. Inoxfil es una trefilería o fabricante de alambre. Estas sociedades forman parte de la cadena de producción de Acerinox Europa ya que ésta suministra palanquilla a Roldán, e Inoxfil se nutre de alambión llegado de Ponferrada.

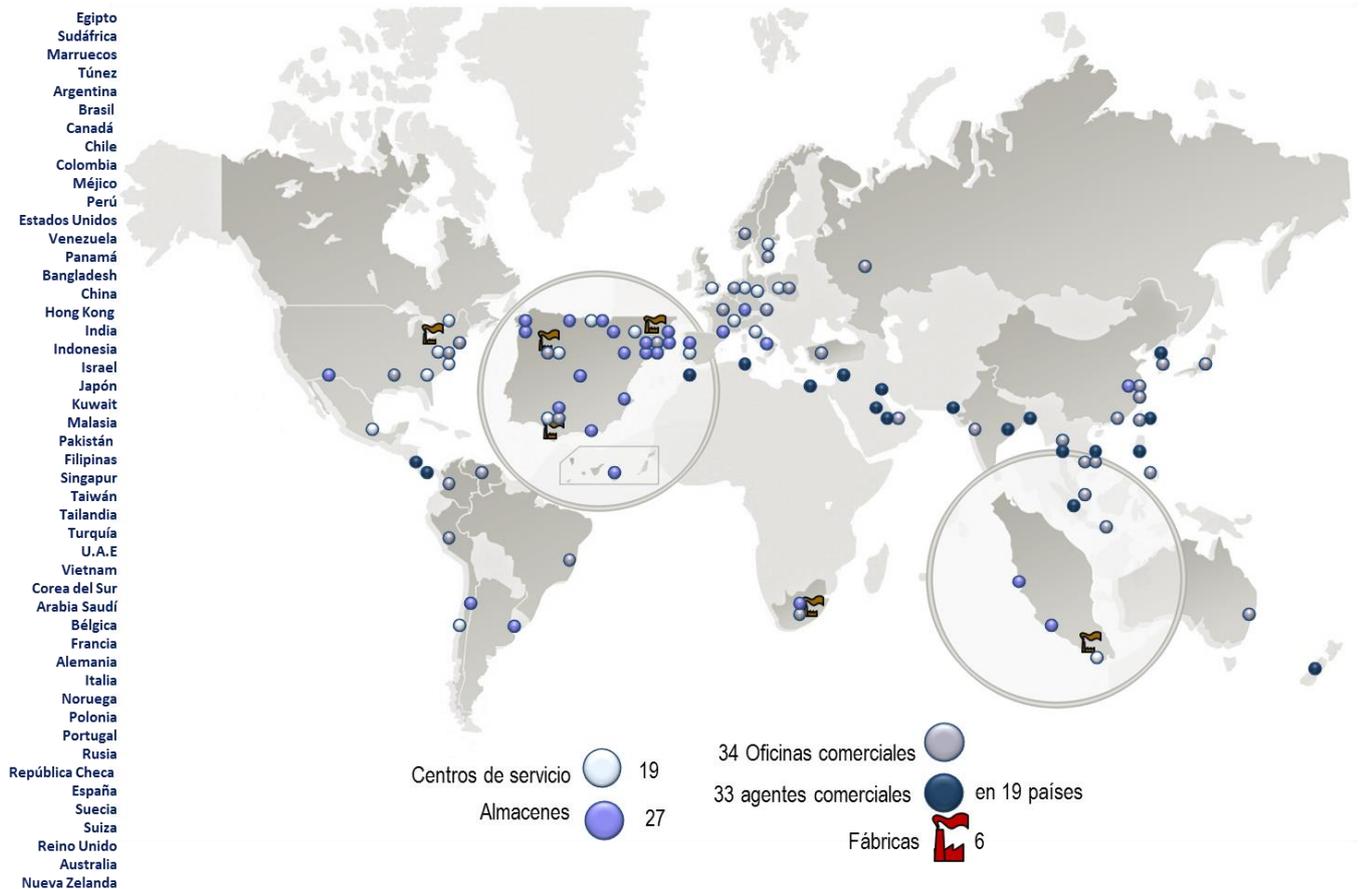
La fábrica de producto largo de Ponferrada es la más antigua del Grupo, pues existía ya con anterioridad a la creación de Acerinox. A día de hoy, las acciones de Roldán, compañía propietaria de la fábrica, pertenecen a Acerinox en un 99,77%.

1.2 Sociedades Comercializadoras

A 31 de diciembre de 2016, la red comercial del Grupo Acerinox presente en 48 países está compuesta por 19 centros de servicios, 27 almacenes y 34 oficinas comerciales o de representación, además de por los agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente.

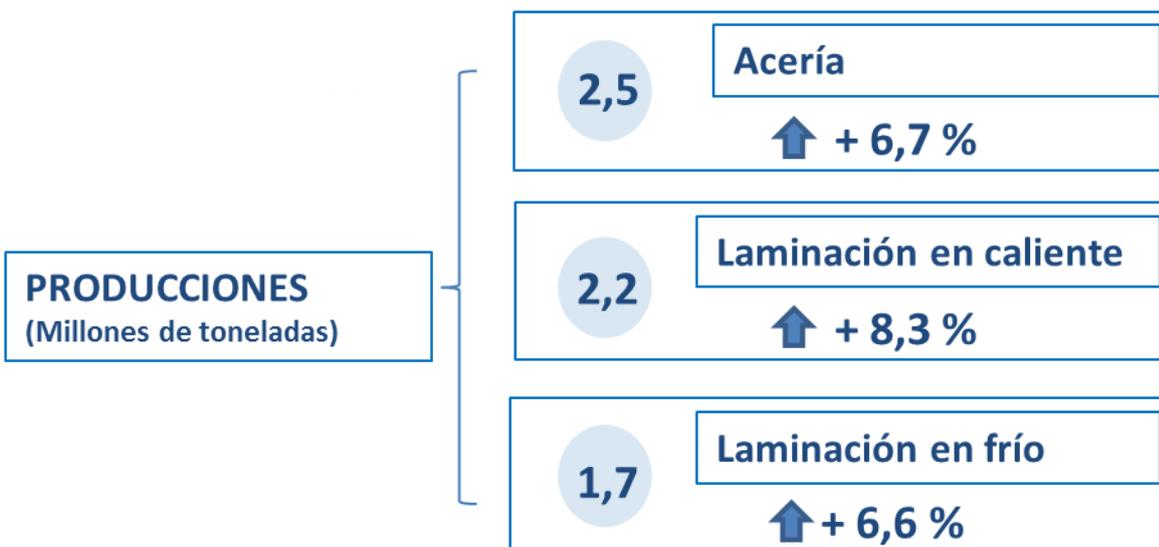
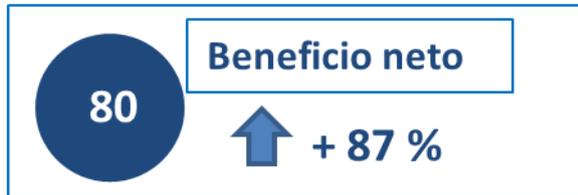
Esta estructura permite realizar ventas en 82 países de los cinco continentes. Entre ellos se encuentran las economías más avanzadas del mundo y, prácticamente, todos los países en desarrollo que aspiran a ofrecer elevados niveles de calidad de vida a sus ciudadanos.

RED COMERCIAL DEL GRUPO ACERINOX EN 2016



2. Resultados del año

Millones de Euros



EN 2016 SE ALCANZÓ UNO DE LOS MEJORES RESULTADOS DESDE EL INICIO DE LA CRISIS. EL RESULTADO OBTENIDO Y LA FORTALEZA, TANTO OPERATIVA COMO FINANCIERA DEL GRUPO, SE BASA EN LA EJECUCIÓN DEL PLAN ESTRATÉGICO 2016-2020 MEDIANTE SUS PILARES DE EXCELENCIA EN LA OPERACIÓN, OPTIMIZACIÓN DE LAS CAPACIDADES DE PRODUCCIÓN Y EJECUCIÓN DE INVERSIONES DE RÁPIDO RETORNO.

EN UN ENTORNO COMPLEJO, ACERINOX CONSIGUIÓ UNA VEZ MÁS UNA ELEVADA GENERACIÓN DE CAJA QUE PERMITE RETRIBUIR A LOS ACCIONISTAS, GARANTIZAR LA SOLIDEZ FINANCIERA CON LA REDUCCIÓN DE LA DEUDA Y CONTINUAR EL PROGRAMA DE EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO FUTURO DEL GRUPO MEDIANTE LA EJECUCIÓN DE LAS AMBICIOSAS INVERSIONES EN CURSO.

EL GRUPO ACERINOX ALCANZÓ UN NUEVO RÉCORD DE ACTIVIDAD EN 2016, LAS UNIDADES VENDIDAS AUMENTAN UN 9% RESPECTO AL AÑO PASADO Y EN LAS FÁBRICAS SE CONSIGUIÓ UN NUEVO RÉCORD EN LA PRODUCCIÓN DE LAMINACIÓN EN FRÍO. 2016 FUE TAMBIÉN EL SEGUNDO MEJOR AÑO DE ACERINOX EN ACERÍA Y LAMINACIÓN EN CALIENTE

Acerinox cerró el ejercicio 2016 con unos beneficios, después de impuestos y minoritarios, de 80 millones de euros, mejorando en más de un 87% los de 2015, cuando obtuvo 43 millones de euros.

Tras tres trimestres de pérdidas consecutivas por la continua bajada de las materias primas (los dos últimos de 2015 y el primero de 2016), una vez estabilizado el precio del níquel, los resultados experimentaron una constante progresión durante el año, pasando de las pérdidas de ocho millones del primer trimestre a beneficios de 35 millones en el último trimestre.

El EBITDA de 2016 ascendió a 329 millones de euros, un importe que mejora en un 15% el obtenido en el 2015 (286 millones). Por su parte, el Grupo Acerinox incrementó las unidades físicas vendidas en un 9%, pese a esto la facturación del Grupo en 2016, de 3.968 millones es un 6% inferior a la del ejercicio anterior debido al menor precio medio de las materias primas utilizadas.

Los resultados adquieren aún más relevancia situados en el contexto en el que se obtuvieron: el precio del níquel más bajo desde 2008, la presión exportadora de las nuevas potencias productoras y la aún incipiente recuperación de una fuerte crisis de consumo. Su consecución fue posible gracias a la decidida reducción de costes derivada de los Planes de Excelencia, que ha permitido un ahorro de 50 millones de euros en su última edición, y de una planificada gestión de las existencias. De acuerdo con el Plan Estratégico de la Compañía, se consiguió un aumento de la actividad en las fábricas del Grupo como otro de los pilares para la obtención de estos beneficios.

El pasado año fue el mejor de la historia desde la fundación del Grupo (1970) en producción de laminación en frío y el segundo mejor año de acería y laminación en caliente. En la acería se fundieron 2,48 millones de Tm (cifra sólo superada en 2006) y se laminaron en caliente 2,21 millones de Tm (únicamente en 2006 se produjo más volumen). El nuevo récord de producción en laminación en frío quedó fijado en 1,72 millones de Tm.

Durante el año, y debido al aumento de los índices de consumo, se produjeron subidas en el precio base tanto en el mercado norteamericano como en el europeo. La situación motivó un crecimiento de los márgenes situando el EBITDA en los dos dígitos lo que refleja el nivel de competitividad alcanzado durante el segundo semestre del año, circunstancia que, con excepción de 2014, no se experimentaba desde 2006, cuando el precio del níquel se disparó un 150%, con la correspondiente revalorización de inventarios de la Compañía.

3. Acerinox en 2016

El último ejercicio estuvo marcado por un entorno internacional sobre el que pesaban numerosas incertidumbres. Había dudas sobre la fortaleza de la economía china, la posible salida de Reino Unido de la Unión Europea, el proceso electoral americano, la inestabilidad política en Oriente Medio y las tensiones entre Rusia y la Unión Europea, entre otras.

En este contexto, y especialmente durante el primer semestre del año, los diferentes organismos internacionales fueron muy cautos en las expectativas de crecimiento de la economía en general y esta misma impresión afectó a las previsiones de crecimiento del acero inoxidable y en general a las expectativas de todas las materias primas.

Las estimaciones institucionales no se cumplieron y finalmente la economía se comportó mejor de lo esperado. La economía mundial creció; China cerró el año con un crecimiento del 6,6% y **su ingreso disponible per cápita registró un aumento del 6,3%.; India experimentó un aumento de 7,6%; la Eurozona avanzó un 1,6% y el PIB de EEUU creció un 1,6% pese a la inestabilidad derivada de su proceso electoral.**

El mantenimiento de un crecimiento constante en estas circunstancias, viniendo además de un periodo de desaceleración tan pronunciado como el vivido en los últimos años, pone en evidencia tanto la solidez de la economía mundial como la estabilidad de un sistema global que sigue creando riqueza y tiende a la estabilidad a poco que la coyuntura se mantenga estable.

3.1 El Mercado del Acero Inoxidable

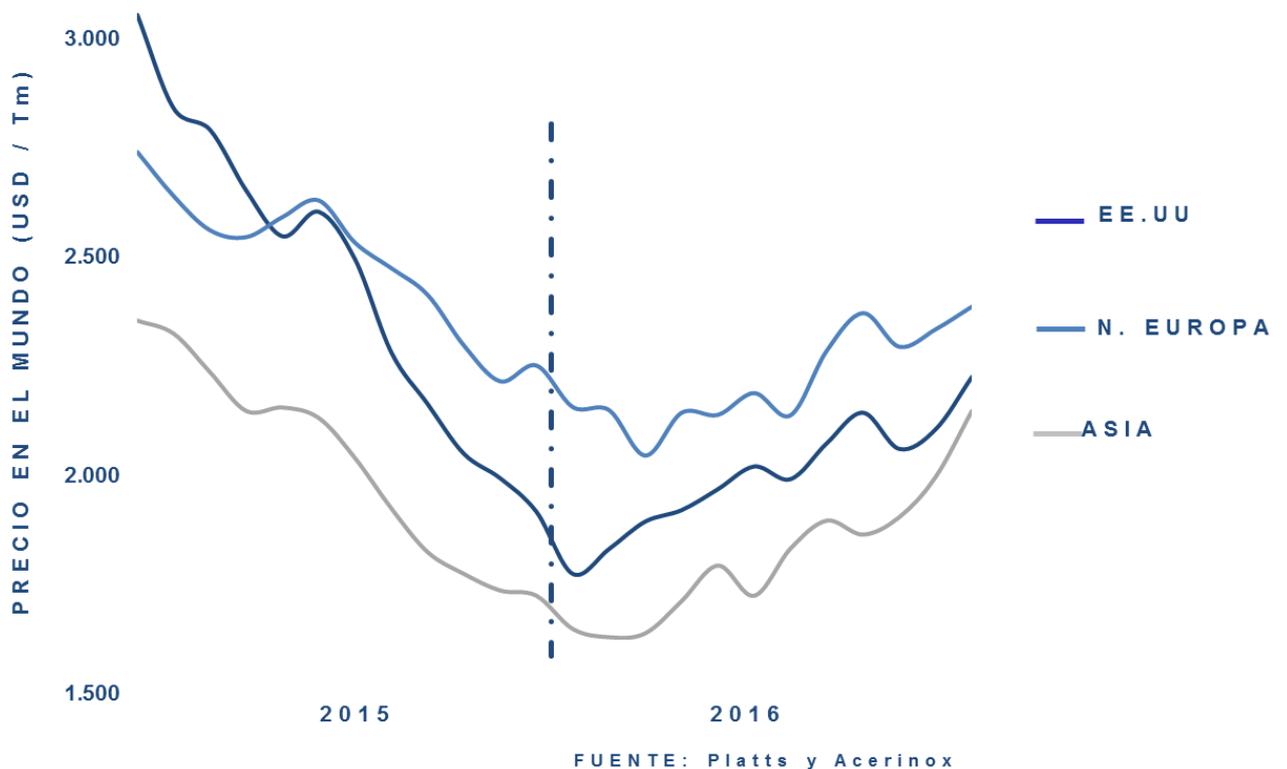
Tanto en la presentación de los resultados anuales de 2015 como en el informe que acompañaba a los mismos, Acerinox aseguró, en relación a las perspectivas de la Compañía, que “las ventas en unidades físicas están aumentando, la cartera de pedidos ha mejorado y se han efectuado dos subidas de precio en el mercado americano. Los inventarios están por debajo de los niveles normales y el consumo real se mantiene sólido en los principales sectores utilizadores. Por todos estos factores, la situación debe mejorar una vez se establezca el precio del níquel”.

Las previsiones en el mercado del acero inoxidable apuntaban a un crecimiento global en 2016 en el entorno del 2%, lo que, de haberse cumplido, hubiera supuesto un importante frenazo ya que nuestro producto crece a una media histórica del 5,9%. Sin embargo, el año terminó con un crecimiento estimado del 8,9%, según el International Stainless Steel Forum (ISSF), por lo que el mercado se recompuso y volvió a cifras incluso levemente superiores a las habituales.

Una vez más el crecimiento del consumo mundial de acero inoxidable confirma que este material sigue siendo excelentemente competitivo. En las aplicaciones donde su uso es más habitual no se encuentra un sustituto con mejores características y de manera constante, comienza a utilizarse en nuevos productos. Las bondades del acero

inoxidable hacen que su crecimiento histórico sea superior al de los materiales comparables.

La tendencia del precio durante el año en todos los mercados fue alcista. En EE. UU. durante todo el año, en Asia desde el segundo trimestre del año y durante la segunda mitad del año en Europa. A final de año según nuestra información el precio de Asia sigue siendo inferior al de Estados Unidos y Europa mantiene un diferencial de precio respecto a los otros mercados.



A continuación pasamos a desarrollar la evolución de nuestros principales mercados durante 2016.

3.1.1 Europa

El consumo aparente de productos planos en Europa aumentó en un 7,2% hasta alcanzar un nivel de 5,2 millones de Tm, según estimaciones de Acerinox. Este consumo es el segundo más alto de la historia, solamente por detrás de 2006, por tanto parece que en Europa se han alcanzado los niveles de consumo de acero inoxidable anteriores a la crisis.

Se obtuvieron crecimientos fuertes en todos los principales mercados salvo en Reino Unido. Hay que destacar el comportamiento de España, donde Acerinox además aumentó su cuota de participación en el mercado.

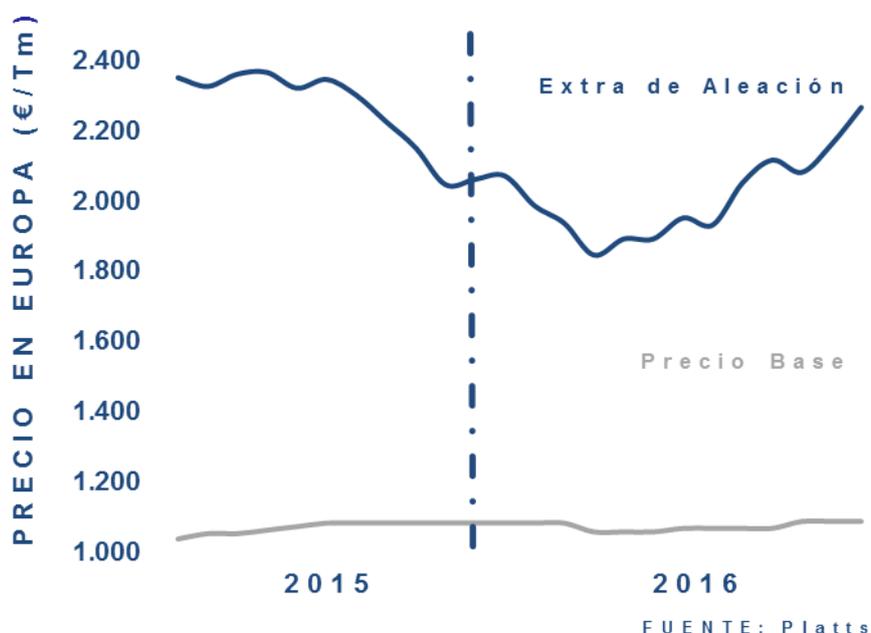
Las importaciones de productos planos, a pesar de las medidas *antidumping* contra China y Taiwán, aumentaron en un 11,9% principalmente en los productos laminados en caliente. El crecimiento de las importaciones, por tanto, superó al del mercado y se situó en niveles previos a las medidas *antidumping* impuestas en 2015 por la Comisión Europea.

El principal exportador de acero inoxidable a Europa es Corea del Sur con un fuerte crecimiento en las importaciones de productos laminados en frío. China por su parte pasó a ser el segundo mayor exportador de producto planos al continente, afectado por las medidas *antidumping*, si bien este país reemplazó sus importaciones de productos laminados en frío por laminados en caliente.

Los inventarios en Europa experimentaron una continua bajada durante el año, tras una ligera reposición en los primeros meses, situándose finalmente en niveles adecuados para el consumo europeo.

Durante este año, el grupo Acerinox también aumentó su presencia en Rusia y Turquía, mercados que sin duda serán importantes en el futuro.

Los precios base se consiguieron aumentar ligeramente y no sin esfuerzo, ayudados por la buena dinámica del mercado y durante el segundo semestre por la evolución de las materias primas.



Dentro de los sectores destacan la automoción, que después de unos años con fuerte crecimiento sigue esta tendencia, +5,5% según estimaciones de Eurofer; y la línea blanca, que evoluciona positivamente +1,1% según estimaciones de Eurofer. En construcción se detectan las primeras señales de inversión tanto pública como privada.

3.1.2 América

El comportamiento del mercado americano durante el año estuvo marcado por las limitaciones a las importaciones chinas de acero anunciadas el 12 de julio por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos. Entre ellas, comunicaba medidas preliminares antisubsidio entre el 57,3% y 193,1%. A estas se añadieron además posteriormente, el 13 de septiembre, aranceles antidumping preliminares de 63,9% a 76,6% contra el producto plano laminado en frío de China. En un mundo global, los diferentes mercados de acero inoxidable están fuertemente ligados y estas medidas alteraron el flujo de material mundial.

El mercado de producto plano creció un 7% en Estados Unidos. Sin embargo el crecimiento del consumo aparente total del país fue menor (4,1%) afectado por la falta de inversión en el sector de los hidrocarburos (*Oil & Gas*), lo que produjo una disminución del 13,6% en los productos largos.

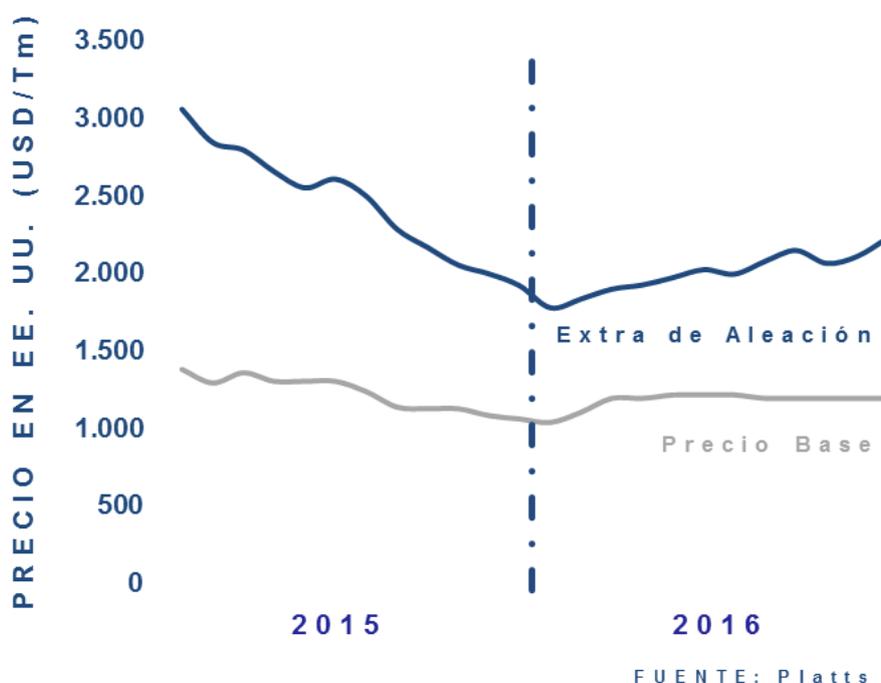
La evolución del consumo aparente en el mercado americano fue desigual a lo largo del año: tras un primer semestre moderado, el mercado se activó a lo largo del año con un fuerte crecimiento tras la regularización de las existencias y el anuncio del

Departamento de Comercio americano que provocaron un fuerte descenso de las importaciones de China si bien aquél fue parcialmente compensado por la llegada de productos desde otros países como Vietnam, Italia y Méjico.

Los niveles de inventario siguieron durante 2016 la evolución del consumo aparente, experimentando un descenso de las existencias durante el primer trimestre del año y un posterior aumento hasta niveles similares a 2015, adecuados para el consumo del mercado estadounidense.

Tras las fuertes caídas de 2015, los precios fueron recuperándose desde el inicio del año hasta terminar en valores aún algo inferiores a los que se registraron a principios de aquel ejercicio. A la hora de redactar estas líneas ya se han anunciado nuevas subidas de precios que están teniendo efecto desde principios de 2017.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
Años 2015 y 2016



Los principales sectores de consumo del acero inoxidable evolucionaron favorablemente. De ellos destaca el del automóvil, +1,3% según estimaciones de Wards Auto, que vuelve a batir un record; y la construcción, que aumenta con fuerza por segundo año consecutivo, +4,5% según estimaciones de US Census Bureau. En el mercado se detectaron considerables síntomas de mejora tras la subida del precio del petróleo.

Junto a Estados Unidos, los mercados de Canadá y Méjico mostraron un buen comportamiento dada su alta correlación con EE. UU.

En el sur del continente según estimaciones propias destacan los aumentos en el consumo aparente de Colombia y Chile. También destaca negativamente el

comportamiento del mercado brasileño, el más grande de Sudamérica, donde el consumo aparente disminuyó un 5%.

3.1.3 África y Oriente Medio

El Grupo Acerinox fue, un año más, líder en todo el continente y, en especial, en Sudáfrica, su mercado más importante.

Según estimaciones propias en el principal mercado del continente, Sudáfrica, el consumo aparente de producto plano de acero inoxidable cayó un 8.5% afectado por la debilidad de la economía del país, principalmente afectada por la caída transitoria de la actividad en el sector de la minería y en la industria auxiliar. A pesar de esta bajada, Columbus aumentó su cuota de mercado superando la presión de las importaciones.

La evolución de los precios en Sudáfrica durante 2016, por su parte, siguió una tendencia similar a la registrada en el mercado europeo aunque la recuperación de los precios fue menor por la presión de los precios asiáticos.

La escasez y los elevados precios de la energía eléctrica en el país obligó a ajustar los horarios de producción. Aún así la fábrica siguió disfrutando de numerosas ventajas al encontrarse ubicada cerca de la materia prima.

Pese a la debilidad del mercado local, Columbus se benefició de las exportaciones por la depreciación del rand y por la mejora de las economías de EE. UU. y EU. Estas ventajas se tradujeron en que, en 2016, la Compañía consiguió exportar a 66 países, siete de ellos nuevos.

En el resto del continente africano resultaron reseñables, por su fuerte crecimiento en el consumo aparente del país, las evoluciones de Argelia y de Marruecos, países donde el Grupo Acerinox incrementó su presencia de manera notable.

En Oriente Medio destacó Emiratos Árabes, donde Acerinox registró un muy destacable aumento de ventas y en el que el consumo aparente estimado creció un 10% durante 2016.

3.1.4 Asia

China volvió a ser en 2016 el país con mayor consumo aparente del mundo con cerca de 19 millones de toneladas y con un crecimiento del 15,7% respecto a 2015. Ante la falta de nuevos proyectos, y al continuar el crecimiento natural de la demanda en el país, las fábricas de la zona alcanzarán en los próximos años una estabilización entre la capacidad de producción y la demanda del mercado, reduciendo el flujo de los excedentes de producción al resto del mundo.

Los precios del mercado local siguieron una evolución similar a los otros mercados mundiales hasta el cuarto trimestre del año, reduciendo la diferencia de valor respecto al resto del planeta. Por su parte, los principales sectores de consumo en China evolucionaron de manera muy positiva, destacando el sector del automóvil, con un crecimiento del 14,4% según estimaciones de CAAM; la construcción, con un 6,9% según estimaciones de NBS, y la línea blanca, donde la producción creció un 3,0%, estimaciones de NBS.

China se mantiene como el motor del crecimiento mundial de consumo en el acero inoxidable.

El año concluyó con los inventarios de Wuxi y Foshan, principales mercados oficiales de la zona, en niveles superiores a la media aunque muy por debajo de los máximos alcanzados en julio de 2016.

En toda la región, por otra parte, se están imponiendo aranceles al comercio mediante medidas *antidumping* y otras medidas restrictivas a la importación que no favorecen el libre comercio.

Bahru Stainless, la planta de Acerinox en Malasia, logró incrementar sus cuotas de participación en los principales mercados Asean: Malasia, Indonesia, Vietnam y Tailandia, a pesar del difícil contexto y la compleja regulación de estos países.

La fábrica de Malasia siguió aumentando ventas gracias a la potente red comercial del Grupo Acerinox. En 2016, Bahru vendió sus productos en 38 países de los cinco continentes, complementando su mercado principal (ASEAN) con ventas en otros puntos estratégicos del globo como Oriente Medio.

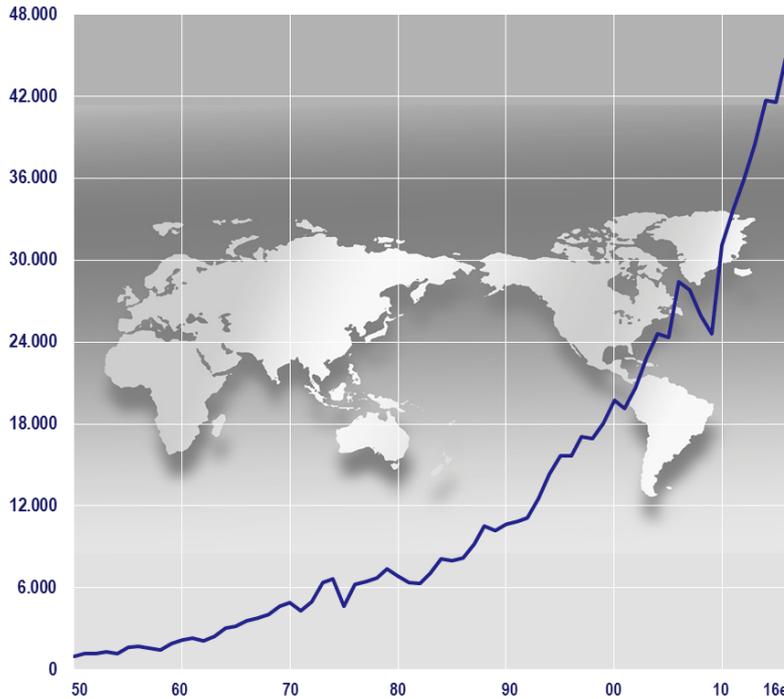
Con la ayuda de su socio industrial japonés, Nisshin Steel, Bahru Stainless comenzó a suministrar a algunos de los más importantes fabricantes nipones de automóviles y motocicletas en el área.

3.2 Producción mundial de acero inoxidable

Tras el estancamiento registrado durante 2015, las producciones en 2016 volvieron a tasas habituales con crecimientos por encima del 6%.

Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2016 (e)

Miles de Tm.



Producción mundial de acero inoxidable en el año 2016 (provisional):

45,3 millones Tm

Tasa de crecimiento anual compuesto CAGR

1950 – 2016e:

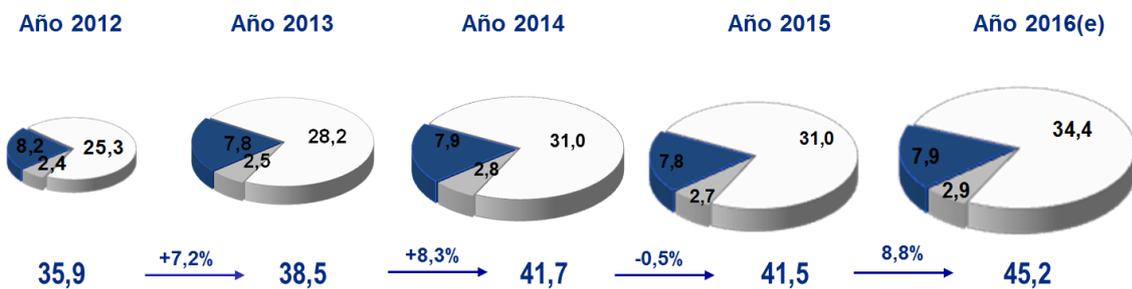
+ 5,9%

Fuente: ISSF y Acerinox

La producción mundial de acería alcanzó los 45,3 millones de Tm lo que supuso un aumento del 8,9% respecto a 2015, según datos provisionales de ISSF.

Evolución de la producción mundial de acería

Millones de Tm.



■ Europa y África

□ Asia

■ América

Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

Tras un inicio del año donde la producción mundial de acería en el primer trimestre del año resultó similar a la de 2015, el crecimiento se aceleró alcanzando un incremento porcentual de dos dígitos durante el segundo semestre del año.

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2015	miles Tm	10.220	10.982	10.195	10.152	41.548
Año 2016	miles Tm	10.270	11.827	11.482	11.677 (e)	45.256

En todos los continentes se registraron aumentos de producción con mención especial a China, que acapara la mayoría del crecimiento mundial de los últimos años. En este país el crecimiento fue de 13,6% respecto al año anterior, situándose cerca de los 25 millones de toneladas, lo que representa el 54% de todo lo producido en el mundo.

		2015	2016(e)	Variación
Europa/África	miles Tm	7.777	7.907	1,7%
América		2.747	2.923	6,4%
Asia sin China		9.461	9.926	4,9%
China		21.562	24.500	13,6%
Total		41.548	45.256	8,9%

Aun así, resulta de especial interés el hecho de que durante 2016 se llevaron a cabo los primeros cierres de fábricas de acero inoxidable en China en línea con la política anunciada por Pekín. El cese de la actividad de estas plantas, por motivos medioambientales, estuvo orientado a reducir los excedentes industriales y a acotar la sobreproducción que padece el país. Las noticias sobre nuevos posibles cierres continúan produciéndose en línea con estas decisiones.

En Estados Unidos resultó especialmente significativo el anuncio del definitivo cierre de la planta de Allegheny Midland en el mes de octubre.

3.3 Producción del Grupo Acerinox

2016 fue un buen año en términos de producción. Todas las plantas del Grupo incrementaron sus producciones con respecto al año precedente. En conjunto se alcanzaron 2,5 millones de toneladas en acería, 2,2 millones de toneladas en laminación en caliente y 1,7 millones en laminación en frío.

	miles Tm	Año 2016				Acumulado	Año 2015	Variación 2016 / 2015
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre		Ene-Dic	
Acería		575,1	652,0	637,3	611,0	2.475,4	2.319,6	6,7%
Laminación en caliente		526,4	563,4	571,9	547,1	2.208,9	2.038,7	8,3%
Laminación en frío		418,1	428,0	429,0	440,8	1.715,9	1.609,0	6,6%
Producto Largo (L.Caliente)		54,1	63,8	53,7	52,7	224,3	215,9	3,9%

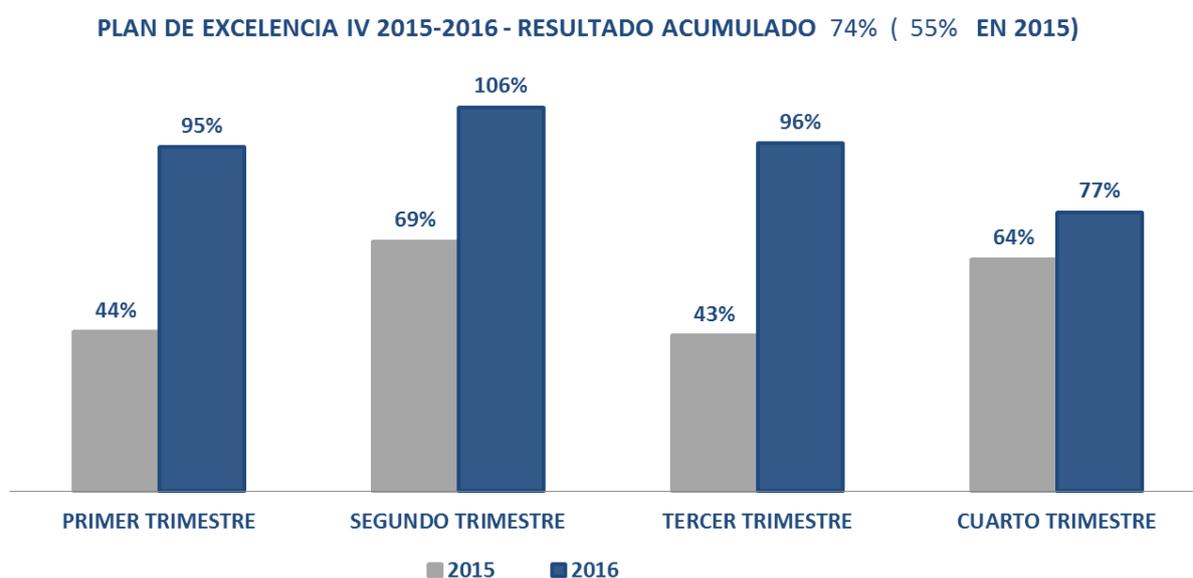
Esta última marca es especialmente notable, al ser el récord de laminación en frío de toda la historia del Grupo. Por su parte, las cifras de acería y de laminación en caliente constituyen la segunda marca más elevada de la historia y refuerzan, si cabe, la posición de liderazgo que Acerinox tiene en continentes como América y África.

Bahru, en fase desarrollo, consiguió cumplir sus objetivos e incrementó un 18% su producción, que paulatinamente va permitiéndole ganar cuotas de mercado en la zona ASEAN y en general en Extremo Oriente, al tiempo que su consumo de bobina laminada en caliente permitió unas óptimas utilizaciones de las acerías de Campo de Gibraltar y Sudáfrica, respectivamente.

3.4 Plan de Excelencia

Los planes de excelencia son herramientas de mejora de los costes de fabricación, esencialmente los variables, y nacen de un proceso de *benchmarking* de las mejores prácticas disponibles en las actividades objeto de análisis en las diversas unidades del Grupo. Los ahorros acumulados se consolidan y constituyen la base del siguiente plan. Se trata de una potente herramienta de gestión y mejora que forma ya parte de la Cultura del Grupo.

En 2016 finalizó el IV Plan de Excelencia que abarcó los años 2015 y 2016 con un 74% de los Objetivos alcanzados, lo que supone un impacto recurrente en los resultados del Grupo de 50 millones de euros al año.



*Pendiente EIV Comercial Dic 2016

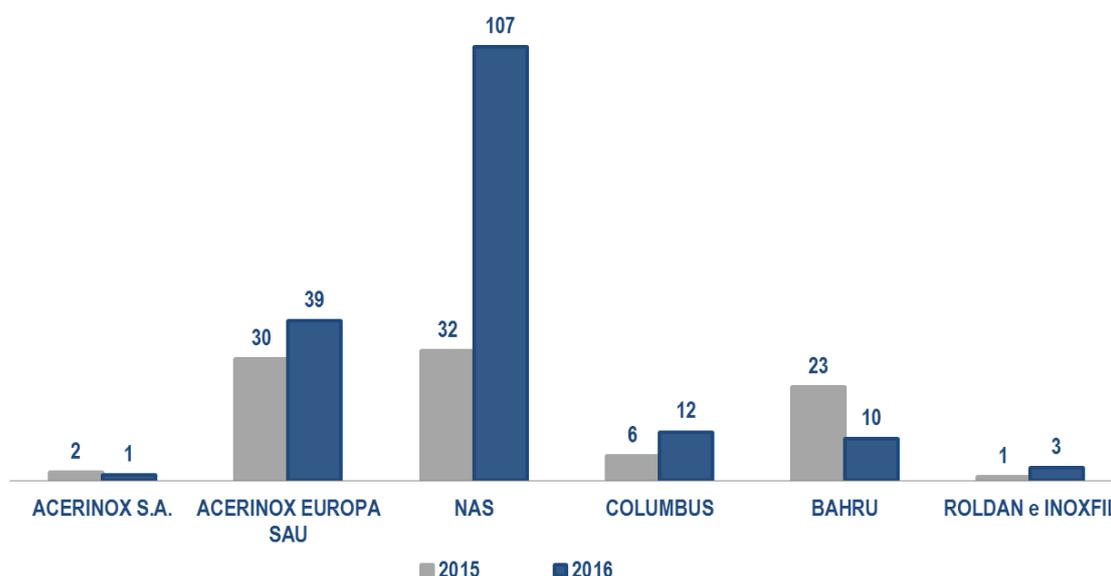
En 2016 se alcanzaron los objetivos del Plan en un 94% y se logró un nivel record de competitividad en la operación, gestión del circulante, optimización de la cadena de suministros y gestión comercial y de personal del Grupo.

Entre otros hitos se consiguió una reducción de inventarios en unidades físicas (6,6%) pese al aumento de ventas (9,0%) y de producciones (6,7%).

El Consejo de Administración aprobó durante su reunión de diciembre el V Plan de Excelencia de la Compañía que incorpora novedades en varios capítulos. Este nuevo plan se desarrollará durante 2017 y 2018 y prevé un objetivo de ahorro recurrente de 50 millones de euros anuales.

3.5 Inversiones en Inmovilizado

INVERSIÓN EN INMOVILIZADO: 173 MILLONES DE EUROS (94 MILLONES EN 2015)



En 2015 se aprobó un importante Plan de Inversiones que incluye una línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en NAS así como la adquisición de una línea de recocido y un tren de laminación en frío en la factoría del Campo de Gibraltar.

Estas inversiones, cuyo importe asciende a 256 millones de euros, permitirán aumentar la capacidad de producción de laminación en frío y la oferta en el mercado americano así como mejoras de coste, calidad y fabricar productos de mayor valor añadido para nuestros clientes en Europa.

Dicho ambicioso Plan de Inversiones fue posible gracias a los beneficios generados por la buena operación del Grupo en un contexto complejo en el mercado mundial del acero inoxidable.

Durante 2016 se desarrolló la construcción de los equipos de acuerdo con los plazos y presupuestos acordados lo que es reseñable en obras de esta complejidad.

En enero de 2017 se empezó a laminar en frío en el nuevo laminador en EE. UU. aumentando desde este momento la producción posible de NAS y en marzo está previsto el arranque de la línea de recocido brillante. Durante el cuarto trimestre de 2017, en España está prevista la puesta en marcha de la nueva línea de recocido y decapado, así como el nuevo laminador.

Estas inversiones recogen los últimos adelantos enmarcados en la revolución digital, tales como equipos de alta sensibilidad, *big data*, visión artificial o modelos matemáticos avanzados de predicción.

Los importes dados de alta en el inmovilizado derivados de la ejecución progresiva del total de las inversiones aprobadas son los siguientes:

	Acerinox Europa	NAS
Principales Equipos	1 x Línea de Recocido y Decapado 1 x Laminado en Frío	1 x Línea de Recocido Brillante 1 x Laminado en Frío
Inversión Aprobada (millones de Euros)	140	116
Ejecutado en 2016 (millones de Euros)	22	82
Ejecutado Acumulado (millones de Euros)	31	94
% Ejecución	22%	81%
Fecha Estimada de Finalización	4to Trimestre 2017	mar-17

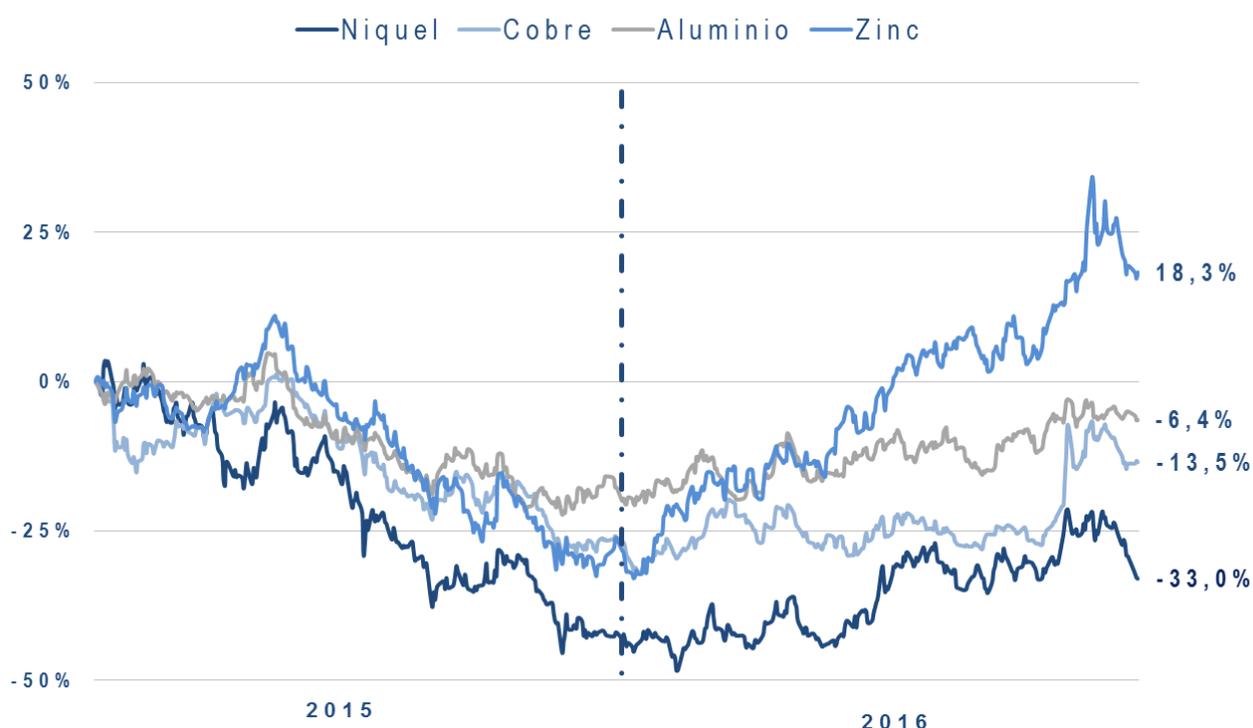
3.6 Materias Primas

Las previsiones poco halagüeñas de producción para 2016 tuvieron el lógico efecto en los precios de las principales materias primas que tuvieron una clara tendencia a la baja durante el arranque del año.

Sin embargo, la realidad del año no coincidió con las previsiones y la mayor demanda acabó invirtiendo la tendencia.

PRECIO OFICIAL DE MATERIAS PRIMAS EN EL L.M.E Año 2015 – 2016

Datos porcentuales diarios (US\$/Tm, contado)
Base 31-12-2014

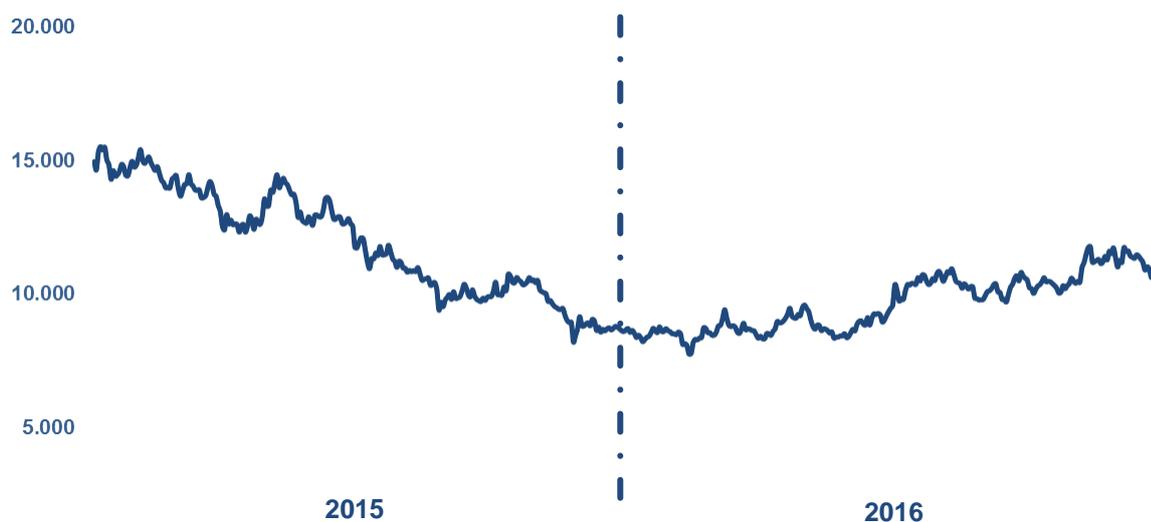


Así y todo, los precios no mejoraron lo suficiente para fomentar la apertura de minas e instalaciones que habían cerrado en años precedentes, lo que, con la vista puesta en un 2017 con buenas perspectivas, ha generado cierto temor a la escasez de algún mineral y momentos de cierto nerviosismo en algunos casos como el ferrocromo como se verá en los apartados siguientes, con repuntes muy grandes y muy bruscos en los precios hacia final de año.

3.6.1 Níquel

Los precios del níquel comenzaron el año marcando un nuevo mínimo a niveles de 7.700 USD/Tm a principios de febrero. Esto provocó ciertos recortes en producción, así como el cierre de algunas plantas productoras, aunque el impacto en el precio fue limitado.

PRECIO OFICIAL DEL NÍQUEL EN EL L.M.E – Año 2015 – 2016
Precios medios contado / tres meses en USD/Tm



El principal soporte de la mejora fue el anuncio en julio y posterior ejecución de una auditoría medioambiental en Filipinas a los productores de mineral de níquel cuya consecuencia fue el cierre temporal de algunas instalaciones.

En los últimos dos años, Filipinas se ha convertido en la principal fuente de mineral para los productores de arrabio de níquel en China, también conocido como níquel *pig iron*. La incertidumbre sobre la disponibilidad de mineral a futuro, unido a la mejora del consumo de níquel a nivel mundial favoreció una recuperación de los precios de cotización en el London Metal Exchange (LME) que se situaron entre 10.000 y 11.000 USD/Tm hasta principios de noviembre donde superó los 11.700 USD/Tm. Las correcciones de final de año dejaron los precios de níquel en niveles de 10.000 USD/Tm. Se estima que a estos precios, todavía cerca de un tercio de los productores no cubren los costes de producción.

Por primera vez después de cinco años, el consumo mundial de níquel ha sido superior a la producción, con un déficit estimado a final de año de 65.000 Tm, no obstante los niveles globales de existencias de níquel siguen siendo altos. Durante 2016 las existencias de níquel en la Bolsa de Metales de Londres se redujeron en 69.228 Tm, terminando el año en 372.066 Tm. Esta reducción se vio parcialmente compensada con un incremento de 45.573 Tm en la Bolsa de Shanghái que terminó el año en 93.312 Tm. Unidos al resto de existencias dentro de la cadena de suministro permitieron terminar el año con un *stock* global equivalente a 6 meses de consumo, ligeramente inferior a los 7 meses de finales de 2015.

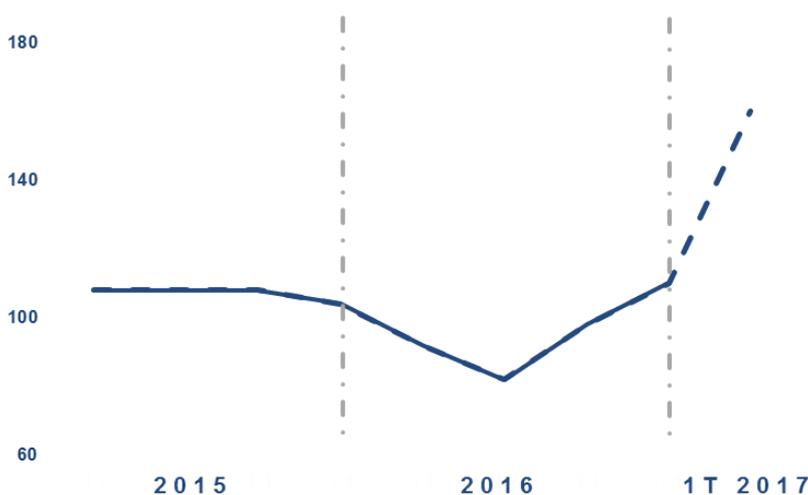
Todos los metales mejoraron sus precios durante 2016, el zinc subió un 64,9%, seguido del cobre con un 18,4%, níquel con un 17,6% y aluminio con un 16,9%. El volumen global de contratación en la Bolsa de Metales de Londres disminuyó un 7,7%, siendo el níquel el único metal que mantuvo el mismo volumen que en 2015, alrededor de 124 millones de toneladas negociadas, aproximadamente 62 veces su consumo anual.

3.6.2 Ferrocromo

Los precios del cromo en 2016 han tenido dos periodos claramente diferenciados entre la primera y la segunda mitad del año. Comenzaron con una bajada en el primer trimestre a 92 US¢/Lb, motivado por el sentimiento de una débil demanda global, principalmente en China, y volvieron a bajar en el segundo trimestre a 82 US¢/Lb.

PRECIO MEDIO TRIMESTRAL DEL FERROCROMO

US¢ / Lb. Cr.



Fuente: Metal Bulletin

Hay que retroceder a 2009 para encontrar precios tan bajos. Estos niveles de precio, insostenibles para gran parte de la industria, provocaron un nuevo cierre de un productor sudafricano a finales del primer trimestre. En los dos últimos años Sudáfrica ha perdido tres productores de ferrocromo.

La mejora de la demanda mundial, así como la necesidad en China de reponer *stocks* tanto de mineral para la producción local, que habían marcado mínimos históricos, como de ferrocromo, permitió una recuperación de los precios en la segunda mitad del año, con dos subidas consecutivas a 98 US¢/Lb en el tercer trimestre y a 110 US¢/Lb en el cuarto.

Esta situación se intensificó a final del año y el temor a la escasez de mineral en el corto plazo llevó a 165 US¢/Lb en el primer trimestre de 2017. Hay que remontarse a 2006 para encontrar valores de precio semejantes.

3.6.3 Molibdeno

Pese a los recortes de producción de molibdeno del año anterior, la incertidumbre en el consumo liderada principalmente por la débil recuperación del sector energético, mantuvo estables sobre los 5,5 USD/Lb los precios del molibdeno durante los primeros meses del año.

La recuperación mundial de la producción de acero y los anuncios de nuevos recortes de producción de molibdeno permitieron una recuperación en mayo, alcanzando el máximo anual de 8,6 USD/Lb. Sin embargo, el exceso de producción en China y la falta de confianza en la firmeza del consumo provocaron una corrección de los precios en los meses siguientes.

A pesar de una ligera recuperación de los precios, motivada por una reposición de existencias previa al período estival, la tendencia de los precios el resto del año fue decreciente terminando en niveles de 6,5 USD/Lb. Estos niveles siguen siendo insostenibles para la gran mayoría de los productores de molibdeno primario, y únicamente los productores de molibdeno secundario, un subproducto obtenido en la extracción de cobre, pueden operar a estos niveles de precio.

PRECIO DEL MOLIBDENO



3.6.4 Chatarra férrica

Los precios de la chatarra subieron de forma constante desde mediados de Febrero alcanzando el máximo anual de 280 USD/Tm en mayo gracias a la mejora de la demanda mundial de acero, el fuerte aumento de las importaciones de países como Turquía e India así como a la recuperación de los precios de mineral de hierro.

No obstante tras la reposición de existencias de los países importadores, los precios sufrieron una caída en julio. La situación política en Turquía, primer importador mundial, así como el anuncio en China de recortes de producción de acero, mantuvieron los precios estables hasta mediados de octubre cuando, gracias a la fuerte recuperación del carbón metalúrgico y del mineral de hierro, los precios de la chatarra volvieron a subir terminando el año en niveles de 255 USD/Tm.

PRECIO DE LA CHATARRA FERRICA HMS 1&2 FOB ROTTERDAM



Fuente: Metal Bulletin

3.7 Capital humano

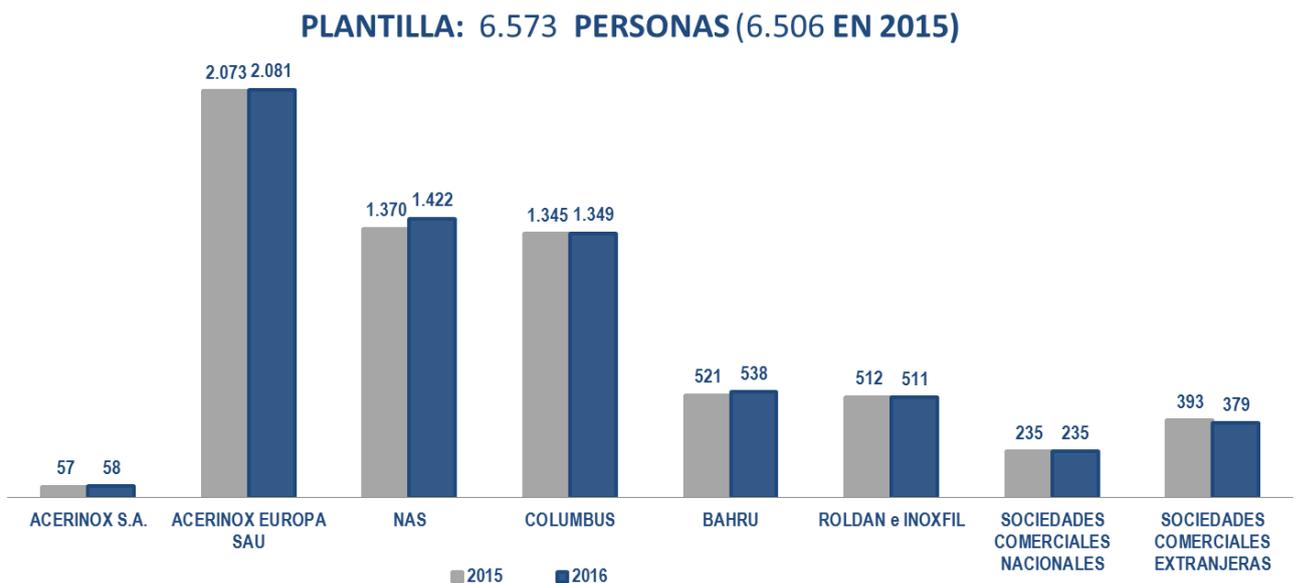
Dedicados a la compra de materias primas, el tratamiento de las mismas, los procesos de fabricación del acero, su comercialización, las entregas o la gestión del Grupo, Acerinox está formado por 6.573 personas a 31 de diciembre, sin incluir jubilados parciales. De ellas, más de la mitad (52,2%) tienen su puesto de trabajo fuera del continente europeo.

Número de empleados a 31 de diciembre por localización geográfica:



En concreto, Acerinox cuenta con 3.140 empleados en Europa (47,8%), 1.460 en América (22,2%), 1.349 en África (20,5%) y 624 en Asia (9,5%). El número de empleados creció ligeramente en todas las grandes plantas debido a las mayores producciones y se mantuvo estable en las diferentes regiones en las que la Compañía opera.

Número de empleados a 31 de diciembre por sociedad del Grupo:



Más del 90% de la plantilla de Acerinox se encuentra vinculada a la empresa con contrato indefinido y a tiempo completo. La Compañía crea y mantiene trabajo estable, de calidad, con proyección profesional y oportunidades internacionales. Son empleos bien remunerados y llenos de retos y posibilidades de aprendizaje y desarrollo. Debido a este perfil de empleo y a la actividad que la Compañía realiza, en Acerinox resultan fundamentales la capacidad de trabajo en equipo y la de aprender. El Grupo valora especialmente a personas proactivas, con iniciativa y propuestas.

El profundo conocimiento de la siderurgia y sus procesos, la experiencia acumulada en más de 45 años en el sector y las habilidades desarrolladas para la acertada gestión son los mejores activos con los que la empresa lidera el sector en continentes enteros como Norteamérica y África, y alcanza altísimas cuotas de mercado en muchas de las más desarrolladas economías. Para mantener todos esos conocimientos y hacerlos llegar a todos los miembros del Grupo, Acerinox desarrolla programas muy ambiciosos de formación interna. En algunos de ellos, y como muestra de la vinculación y el sentimiento de pertenencia al Grupo, participan como profesores personal ya retirado de Acerinox, que generosamente pone su conocimiento a disposición de las generaciones más jóvenes.

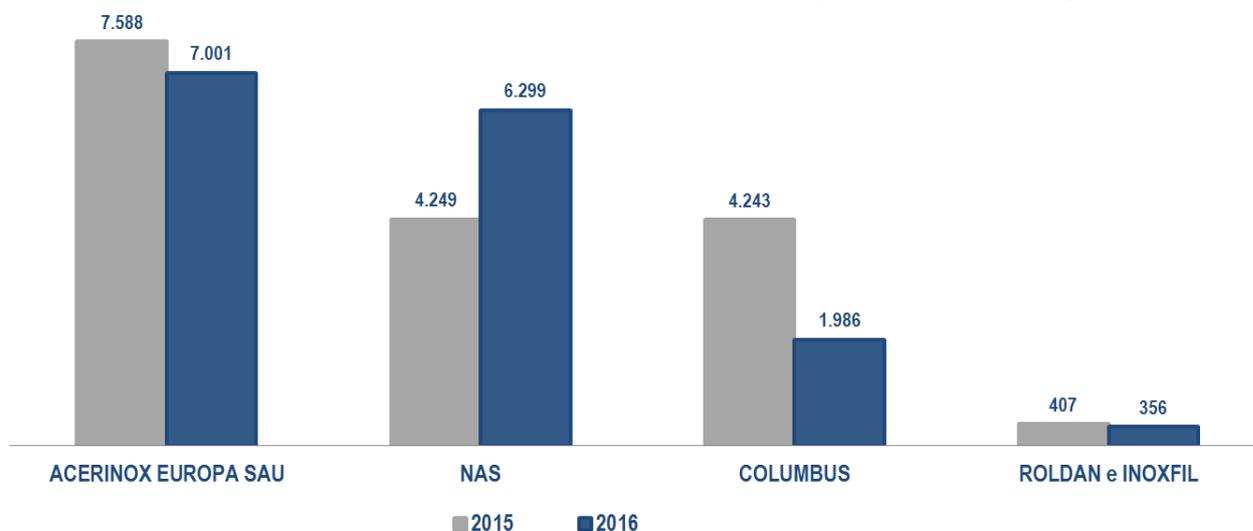
Pero también resulta fundamental, para seguir siendo competitivos, la llegada y aplicación de nuevas ideas. Para ello, para lo nuevo, para innovar, para mejorar y aprovechar el rápido desarrollo de la tecnología, Acerinox necesita gente preparada y mentes despiertas. El Grupo firmó el pasado año nuevos convenios con universidades para la colaboración conjunta en la formación de ingenieros y técnicos y el aprovechamiento de las enormes oportunidades que para la industria ofrece el uso intensivo de las nuevas tecnologías digitales. Estos acuerdos colaboran en la formación de jóvenes profesionales y les ayuda en su desarrollo profesional en países como Estados Unidos, España, Sudáfrica y Malasia

El Grupo celebró convenios con la Universidad Pontificia de Comillas, Universidad Complutense de Madrid, la Universidad Politécnica, la Universidad de Alcalá de Henares, la Universidad Carlos III y la Universidad Rey Juan Carlos, la Universidad de Cádiz y la Universidad de Algeciras, Escuela de Ingeniería de Louisville, Universidad de Pretoria y universidad de Ciudad del Cabo.

El Grupo valora la diversidad de género para la creación de valor y promueve los intercambios entre técnicos de todas las fábricas y comerciales de distintos países, con el objetivo de lograr las mejores prácticas mediante el benchmarking y el intercambio cultural.

3.8 I+D+i

INVERSIÓN EN I+D+i: 15.643 miles de Euros (16.487 EN 2015)



La inversión en nuevos equipos y modernización de los existentes, el uso de las últimas tecnologías disponibles, el estudio de mejoras en los procesos y el desarrollo de nuevos tipos de acero inoxidable suponen una inversión media anual para el Grupo Acerinox de más de 180 millones de euros desde 2008.

Una inversión destinada a la construcción de nuevas líneas de producción, el mantenimiento de las ya existentes y la implantación de nuevos sistemas tecnológicos con los que aumentar la capacidad de fabricación, mejorar la eficiencia y ampliar la oferta de productos finales de su factoría.

Este esfuerzo económico y humano constante responde a la propia naturaleza de la actividad de la Compañía. La industria es un sector en el que la permanencia en el liderazgo y la vanguardia sólo es posible a través del estudio y la búsqueda diaria de la mejora de los procesos. Por eso, muchos de los mejores expertos del mundo en la fabricación del acero inoxidable son parte de la plantilla de Acerinox y analizan, estudian, proponen y aplican constantemente mejoras en los cada uno de los pasos de las líneas.

Estos avances permiten al Grupo seguir aumentando producciones, reduciendo costes, ampliando la gama de aceros inoxidables y potenciando las cualidades técnicas y mecánicas de este material.

Entre otras partidas, Acerinox destinó un total de 15,6 millones a las actividades de los laboratorios de investigación e innovación situados en las fábricas que el Grupo posee en cuatro continentes.

Acerinox desarrolla, en el ánimo de involucrar a todos sus empleados en este reto, importantes programas de formación interna y convoca cada año los premios “Rafael Naranjo”, dotados con 40.000 euros, con los que premia las mejores ideas en este campo.

En la presente edición resultaron galardonados los siguientes proyectos:

- El primer premio de Calidad en Progreso recayó en Juan Pedro Fuentes Martínez, del departamento de Laminación en Frío, por su trabajo *‘Eficiencia y ahorro en proceso de pulido’*. Este galardón está acompañado de una cuantía económica de 15.000 euros.
- El segundo premio de Calidad y Progreso fue para el proyecto *‘Método de operación taper tensión’*, de Juan Manuel Ocaña Laza, del departamento de Laminación en Frío, dotado con una asignación de 10.000 euros.
- El tercer premio de Calidad y Progreso fue para el trabajo *‘Sistema para la limpieza de plasma’*, de Luis Marcos Sánchez Peña, del departamento de Laminación en Caliente, asignado con 5.000 euros.
- El galardón de Seguridad, dotado con 10.000 euros, lo recibió Juan Ricardo Mateos Serrano, del departamento de Mantenimiento, por el proyecto:

‘Modificación de la ubicación de los receptores de las barreras láser verticales por intercalación de espejos en el horno de desbastes de laminación en caliente’.

Desde CEDINOX, la Asociación Española para la investigación y el Desarrollo del Acero Inoxidable, con objeto de acercar la Universidad a las diferentes aplicaciones del acero inoxidable, se celebraron 17 seminarios en los que participaron 1.139 asistentes de diferentes universidades españolas.

En 2016, Cedinox convocó la primera edición del “Premio Acerinox” en el que participaron estudiantes universitarios de nueve universidades españolas que presentaron proyectos relacionados con el acero inoxidable. El galardón busca fomentar entre los jóvenes arquitectos e ingenieros el conocimiento sobre las aplicaciones de este material. El **Consejero Delegado de Acerinox, Bernardo Velázquez**, entregó personalmente el premio al ganador, Carlos Sanz San Miguel, estudiante de Ingeniería de la Universidad de Zaragoza, por su trabajo de final de carrera “Estudio comparativo del comportamiento frente a la corrosión por iones cloruro entre aceros inoxidables”.

En North American Stainless, el Grupo destinó 6,3 millones de euros a tareas de investigación con ambiciosos proyectos en el desarrollo de nuevos tipos de acero para aplicaciones de alto valor añadido, mejoras en la calidad de los productos y perfeccionamiento en la producción. North American Stainless mantiene convenios de colaboración y formación con la Escuela de Ingeniería de Louisville (Kentucky).

En Columbus se invirtieron dos millones de euros en proyectos de investigación y desarrollo propios de la actividad de la planta. A través de su programa de formación, estudiantes de la Universidad de Pretoria, en colaboración con otros de la Universidad de Ciudad del Cabo, trabajan en investigaciones para mejorar el acero inoxidable, destinado a automóviles.

Nuestros investigadores crean valor e innovación para nuestros clientes y para la sociedad, mediante mejores productos y procesos más eficaces.

3.9 Transformación Digital

Una de las claves del éxito de Acerinox fue, es, y seguirá siendo, la importancia concedida a la innovación y a mantenerse en cabeza en la tecnología industrial utilizada en la fabricación del acero inoxidable.

En contraste con la extendida percepción que se puede tener de la siderurgia como una industria tecnológicamente madura, se trata de un sector con fuertes inversiones en Investigación y Desarrollo, con la tecnología más avanzada presente en las fábricas y las más vanguardistas técnicas aplicadas a sus líneas de producción.

En este contexto, muchas de las herramientas contenidas en la ahora llamada transformación digital, como pueden ser la aplicación de elementos de inteligencia artificial, el manejo de grandes cantidades de información, el mantenimiento predictivo o programas para mejorar la eficiencia energética, son parte de la cultura y técnica utilizadas en Acerinox desde hace años.

Para mantener el liderazgo tecnológico, Acerinox permanece atento a todos los ámbitos sociales. Durante el año, el Grupo participó en los más variados foros y asociaciones tanto empresariales como institucionales, sectoriales y académicas, adquiriendo nuevas ideas y conocimientos relacionados con la llamada Transformación Digital. Con ellos se estudia actualizar y potenciar las áreas de digitalización, sensorización y conectividad, mediante nuevas tecnologías industriales, de información y comunicaciones.

El año pasado, además, Acerinox se adhirió a la Universidad Pontificia Comillas ICAI-ICADE para poner en marcha la Cátedra en Industria Conectada con la que estudiar las oportunidades para la industria y economía españolas que ofrece la denominada “Cuarta Revolución Industrial”.

Dentro de las actividades propias de los programas de Investigación y Desarrollo, que se realizan en cada una de las plantas, se desarrollan proyectos que utilizan las nuevas herramientas disponibles para la mejora de procesos productivos y de nuestros aceros.

Los siguientes proyectos, en este ámbito, son ya una realidad en nuestras fábricas

1. **El proyecto SiMoDiM está orientado al mantenimiento predictivo de la maquinaria industrial del proceso de laminación en caliente:** Acerinox se encuentra experimentando un sistema de análisis predictivo que permitirá, en tiempo real, captar, gestionar y tratar datos masivamente mediante sensores inteligentes, técnicas *big data* y redes neuronales.
2. **Sistema de detección del estado del refractario del horno de acería:** Un proyecto implementado que combina un medidor de rayos X y un robot que localiza la ubicación y gravedad de las averías del refractario en caliente, procediendo automáticamente a su reparación.

3. **La detección de cascarilla por DECAREX** que localiza de forma continua mediante un sistema de cámaras la cascarilla presente en la superficie del material y permite actuar sobre las condiciones del proceso de decapado para eliminar estos defectos.
4. **Ausinox** se encuentra dirigido a la obtención de aceros inoxidable austeníticos con mínimo contenido inclusionario a partir del desarrollo de nuevos modelos de simulación avanzada en los procesos de acería.
5. **Ferrinop** está enfocado al desarrollo experimental de nuevas soluciones tecnológicamente avanzadas para la fabricación de aceros inoxidable ferríticos optimizados a través del análisis y control de la oxidación en bordes mediante la identificación del origen de las microgrietas que la causan.
6. El proyecto **Horus** busca obtener un nuevo diseño del horno de recalentamiento. Se centra en la instalación de nuevas cámaras en el interior del horno para conocer la temperatura de los desbastes y, a partir de ésta, su evolución térmica. Esta información se empleará en optimizar el proceso de laminación en caliente.
7. **Ultraslim** es un proyecto que tiene como objetivo el desarrollo de un acero austenítico con tamaño de grano fino para aumentar las propiedades mecánicas para el sector del automóvil.

Acerinox tiene elaborado también un plan de actuación en los Sistemas de Información del Grupo con los siguientes objetivos:

- Unificación de la plataforma informática en todas sus unidades, así como de las aplicaciones que gestionan tanto las principales actividades del negocio: Comercial, Financiero, Costes y Producción; como las actividades de apoyo: compras, almacenes y mantenimiento.
- Gestión de las comunicaciones que garantice el envío de información entre las diferentes unidades con las máximas garantías de seguridad.

El uso de estas herramientas permite tomar, actualmente, decisiones del negocio de manera rápida y sirviendo de base para abordar futuros proyectos.

3.10 Gestión de riesgos

El Consejo de Administración, en su reunión de 15 de diciembre de 2015, aprobó la Política de Control y Gestión de Riesgos de Acerinox, S.A. y de su Grupo de Empresas en la que establece los principios básicos y el marco general de control y de gestión de los riesgos de toda naturaleza a los que se enfrenta Acerinox y su Grupo de empresas.

A través de la Política General de Control y Gestión de Riesgos, el Consejo de Administración establece los mecanismos y principios básicos para una adecuada gestión de riesgos y oportunidades, con un nivel de riesgo que permita:

- 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 accionistas, clientes, otros grupos interesados en la marcha del Grupo y de la sociedad en general.
- Garantizar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida en el tiempo.

Acerinox tiene implementado un Modelo de Gestión de Riesgos impulsado por la Alta Dirección, diseñado para identificar, clasificar y valorar los eventos potenciales que pueden afectar a todas las unidades y funciones relevantes de la organización, con el fin último de gestionar los riesgos y proporcionar una razonable seguridad en la consecución de sus objetivos, ya sean estos estratégicos, operacionales, de cumplimiento o de información.

Acerinox reconoce su exposición a una serie de incertidumbres propias e inherentes al sector industrial en el que opera, caracterizado principalmente por la volatilidad de sus índices y valores más importantes que afectan tanto a los resultados financieros como no financieros.

Principales Riesgos de Acerinox

Riesgo financiero

Normalmente se define como la 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. La fortaleza financiera del Grupo se ha visto incrementada en este ejercicio mejorando sus indicadores financieros. Así mismo los índices de riesgo de crédito se mantienen en niveles muy aceptables habiendo aumentado las ventas y sin perder ninguna oportunidad de negocio.

Volatilidad de los precios de las Materias Primas

La producción de acero inoxidable requiere de cantidades considerables de materias primas (principalmente níquel, cromo, molibdeno, etc.). Especialmente el níquel que es un metal que cotiza en LME (Bolsa de Metales de Londres) y está sujeto a la volatilidad de los mercados financieros, trasladando ésta al consumo aparente del acero

inoxidable. Los parámetros fundamentales que rigen el sector se han estabilizado a lo largo del ejercicio 2016 y en especial el del precio del níquel lo que contribuye a una mejora de las expectativas.

Sobrecapacidad

Este riesgo contempla el exceso de capacidad instalada a nivel global con un posible efecto en la reducción de precios. La industria del acero inoxidable se ve afectada por la capacidad de producción global y las fluctuaciones en las importaciones y exportaciones. La capacidad de producción en el mundo, en particular China, ha aumentado sustancialmente y este país es ahora el mayor productor mundial de acero inoxidable por un amplio margen. Durante el año se están viendo reducciones de excedentes con cierres de instalaciones en mercados importantes incluido China que de mantener esta tendencia a medio plazo daría lugar a una situación más equilibrada entre capacidad instalada y consumo.

Crisis económicas y ciclos de la economía

La demanda de productos de acero se correlaciona con las fluctuaciones de la economía global. Esta circunstancia produce desajustes entre la oferta y la demanda y una importante repercusión en los precios. La compleja situación política y económica global seguirá siendo un riesgo para las economías desarrolladas y emergentes.

Competencia

El mercado del acero inoxidable se caracteriza por una fuerte competencia lo que da lugar a reducciones en precios por conseguir aumentar o mantener cuotas de mercado a nivel global.

Riesgo regulatorio

El Grupo Acerinox, con importante presencia en el ámbito internacional lleva a cabo sus actividades en numerosos países, bajo múltiples marcos regulatorios, a veces contradictorios, y en diversos ámbitos del negocio del sector de los aceros inoxidables. Acerinox inició desde mediados de 2015 un programa de cumplimiento normativo que permite alcanzar niveles de aseguramiento más elevados en todos los ámbitos, regulatorio, cumplimiento y de gobierno corporativo. Elevando los niveles de transparencia con todos sus grupos de interés.

3.11 Informe de las Principales Unidades del Grupo

ACERINOX EUROPA

En 2016 la producción de acería de la fábrica fue de 827.715 Tm lo que supone un aumento del 1,1% respecto a 2015.

El año comenzó en la planta del Campo de Gibraltar con el anuncio de una inversión muy importante de 140 millones de euros para la construcción de una **línea de recocido y decapado (AP) y un nuevo tren de laminación en frío**, además de la obra civil y equipos auxiliares necesarios para el funcionamiento de estas grandes instalaciones, unos medios que permitirán optimizar la producción de la factoría, mejorar la calidad de sus productos, disminuir costes y reducir también el impacto medioambiental.

Durante el ejercicio se desarrollaron los trabajos de construcción de estos equipos, que podrán entrar en funcionamiento y unirse a la cadena de producción de la planta a finales de 2017.

Las condiciones de mercado de 2016 permitieron una subida de precios muy disputada pero basada en una mayor demanda, el crecimiento de la actividad en industrias que requieren de acero inoxidable y la restricción de las importaciones de este material impuestas a China y Taiwán en el continente.

La Comisión Europea, en efecto, estableció medidas *antidumping* contra las importaciones de China y Taiwán, que redujeron las distorsiones producidas por la entrada de material de estos países a precios inferiores a los del mercado. Pese a las medidas anunciadas, las importaciones de la Unión Europea se mantuvieron en el 23% del mercado por la sustitución de las exportaciones de los países afectados por las de otros países asiáticos. Aunque las importaciones se mantuvieran al final a un nivel similar, las medidas *antidumping* contribuyeron a estabilizar los precios al ser los nuevos importadores que sustituían a China y Taiwán empresas privadas de países con economía de mercado.

Europa en general, y muy especialmente España, fueron de menos a más durante el año y la mejora de la economía tuvo una considerable repercusión en el aumento de los márgenes del producto.

Nuestra fábrica se vio también beneficiada por la bajada de precios de la energía eléctrica en España, si bien continúa siendo una desventaja en comparación con los países competidores de su entorno.

NAS

En 2016 la producción de acería de la fábrica fue de 1.065.658 Tm lo que supone un aumento del 8,0% respecto a 2015.

North American Stainless arrancó el año con una compleja situación de mercado debida a los bajos precios con los que terminaba 2015 muy inferiores a los europeos por las fuertes importaciones de China.

A partir de ahí, el mercado comenzó un proceso de estabilización que permitió una subida de los precios base y dejó espacio a un aumento de las producciones de la fábrica, que superaron en un 10% a las del año anterior. Aun así, los precios no alcanzaron a final del año el nivel con que empezaron 2015 y en promedio fueron inferiores a los del año anterior.

A pesar de la mencionada recuperación y estabilización de las condiciones de mercado, los resultados de 2016 estuvieron marcados por el complicado arranque del año y, pese al buen segundo semestre de NAS, fueron inferiores a los de 2015.

Dos factores externos fueron determinantes para la normalización de las condiciones en América. En primer lugar, en el mes de junio de 2015 el Departamento de Comercio de Estados Unidos anunció medidas de protección provisionales contra las importaciones desleales de China de productos laminados en frío de acero inoxidable. Posteriormente, Allegheny Technologies Inc anunció en octubre el cierre de su planta de Midland que redujo la capacidad instalada en los EEUU.

La puesta en marcha de la nueva línea de recocido brillante de acabado BA y el laminador en frío, en los que la Compañía está invirtiendo más de 120 millones de dólares, permitirá a principios de 2017 aumentar la capacidad de producción del Grupo y ampliar la oferta de productos finales.

El arranque de las nuevas líneas y la consolidación en las condiciones de mercado permiten ser optimistas respecto a 2017.

COLUMBUS

En 2016 la producción de acería de la fábrica fue de 582.001 Tm lo que supone un aumento del 13,1% respecto a 2015.

El primer semestre del año estuvo marcado por una constante bajada en el precio de las materias primas y de los precios finales de los productos acabados. En estas condiciones, la buena gestión de las existencias y un buen aprovechamiento de la competitividad originada por la depreciación de la moneda local, el Rand, junto a su cercanía a los productores de materias primas, permitieron a la planta lograr unos meritorios resultados en un año complicado durante el que la planta de Columbus Stainless obtuvo beneficios todos los meses.

Durante el segundo semestre del año Columbus no pudo beneficiarse del ligero pero constante aumento del precio de las materias primas. Sin embargo, la mejora de las condiciones de mercado se tradujo en un considerable aumento de las producciones en los distintos talleres de la planta que fue acompañado además por sendos incrementos en el volumen y en el importe de las ventas.

La filial sudafricana sufrió el aumento de precio de la energía eléctrica que está afectando a todo el país. Columbus mitigó las restricciones intensificando el uso del Ferrocromo líquido y concentrando las horas de mayor actividad de la planta en el horario nocturno evitando de esta manera perder producciones. El encarecimiento de la

energía eléctrica está repercutiendo negativamente en la competitividad de Columbus y de la industria sudafricana en general.

BAHRU

En 2016 la producción de laminación en frío de la fábrica fue de 169.422 Tm lo que supone un aumento del 18,9% respecto a 2015

Bahru Stainless presentó un EBITDA positivo durante la segunda mitad del año, lo que le permitió concluir el ejercicio con una contribución neta al Grupo de 19 millones de euros, gracias a la aportación de los EBITDA del resto de compañías del Grupo por el suministro de bobina negra.

En un entorno de mercado muy complicado y agresivo derivado de la necesidad de los productores chinos de trasladar buena parte de su sobreproducción a las áreas que sea posible, Bahru Stainless terminó el año con un EBITDA prácticamente en breakeven. La aplicación de barreras a las importaciones chinas en Europa y Estados Unidos, que beneficia a otras producciones del Grupo, complica en cambio la actividad en el sudeste asiático.

El crecimiento de la oferta generado por China ha producido en los últimos años una bajada de los precios en la zona de la que aún no se ha recuperado. Además, al encontrarse esta fábrica más alejada de sus suministradores de materia prima necesita tener mayores existencias por lo que la caída de los precios de éstas le penaliza especialmente.

Bahru, aun así, logró cerrar un buen año. La colaboración con los socios japoneses de Nisshin Steel en el desarrollo de nuevos clientes resultó especialmente fructífera y se produjeron destacables subidas en las ventas en Asia. Gracias a este trabajo conjunto, Bahru pasó de exportar a 38 países, 17 más que en el ejercicio anterior.

Junto a todo ello, la Compañía ganó cuota de mercado en Oriente Medio aprovechando su enorme potencial.

ROLDÁN E INOXFIL

Los resultados de la fábrica de Roldán (Ponferrada) experimentaron una evolución positiva durante 2016 pasando de pérdidas durante el primer semestre del año a generar beneficios en el segundo, con dos trimestres seguidos de ganancias.

Las ventas fueron ligeramente inferiores a las de 2015 por la bajada de los productos en barra aunque cabe destacar la subida de los productos en rollo. La producción también decreció en comparación con el ejercicio anterior.

La planta de Roldán colabora también con la producción de la fábrica del Campo de Gibraltar con el procesamiento, en 2016, de más de 100.000 toneladas de palanquilla.

En 2016, Inoxfil alcanzó una producción de 10.000 toneladas y un resultado neto positivo. La planta se encuentra además desarrollando una estrategia de excelencia en productos y servicios para la mejora de sus procesos.

3.12 Hechos relevantes ocurridos desde el cierre del ejercicio

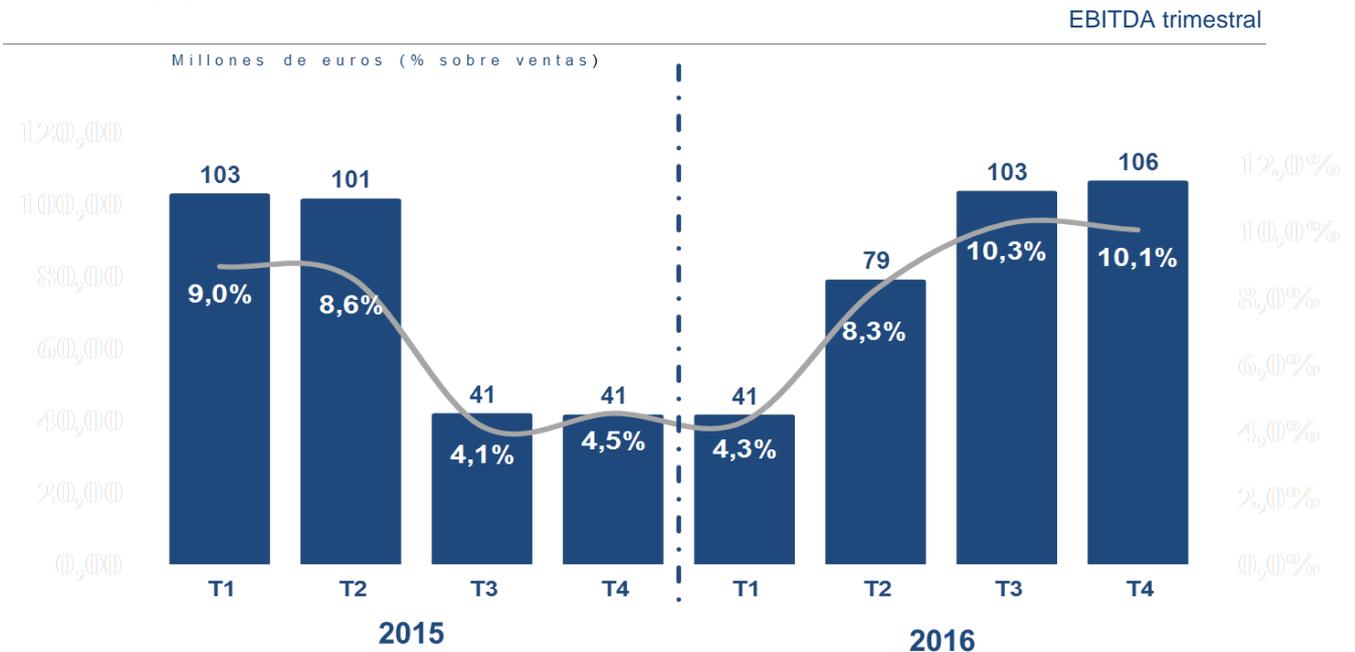
Desde el cierre del ejercicio y a fecha de la publicación de este informe ocurrieron los siguientes hechos relevantes,

- El 2 de febrero la administración de EEUU ha ratificado las medidas aprobadas con carácter provisional en 2016 contra diversos fabricantes de acero inoxidable de la República Popular China. Entre ellas, comunicaba medidas finales antisubsidio entre el 75,60% y 190,71% y aranceles antidumping entre el 63,86% y el 76,64%.
- NAS ha comenzado a laminar en sus nuevos equipos. En el año 2015 el Consejo de administración de Acerinox S.A. autorizó nuevas inversiones a realizar en la fábrica del Grupo en Ghent (Kentucky / EE. UU.) y destinadas a aumentar la capacidad de NAS en la producción de bobinas laminadas en frío del tipo 2B y BA respectivamente. Las primeras pruebas y la puesta en marcha de los nuevos equipos han tenido lugar durante el mes de febrero, y se espera que la producción, en calidad y en cantidad vaya aumentando a medida que avance el semestre.

4. Informe Financiero

El beneficio después de impuestos y minoritarios, 80 millones de euros, mejoró en un 87% el del ejercicio anterior.

La evolución trimestral fue muy favorable una vez estabilizados los precios de las materias primas, como consecuencia de la progresiva mejora de las condiciones de mercado en Estados Unidos y Europa donde el consumo aparente ha subido un 7% en ambos casos.

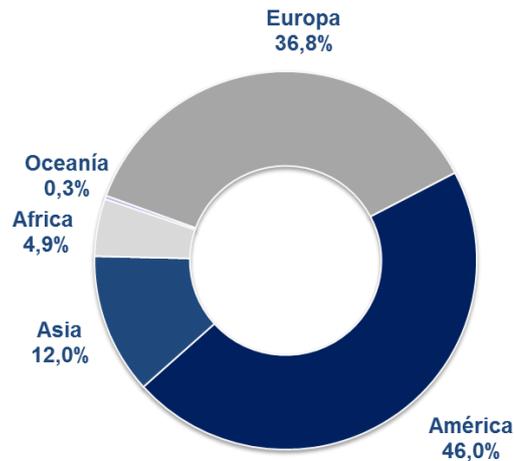


Como muestra el gráfico, la fuerte caída experimentada en el segundo semestre de 2015 se fue recuperando, pasando de márgenes EBITDA/ventas del 4% al 10% en el segundo semestre 2016.

Cifras más importantes de Acerinox

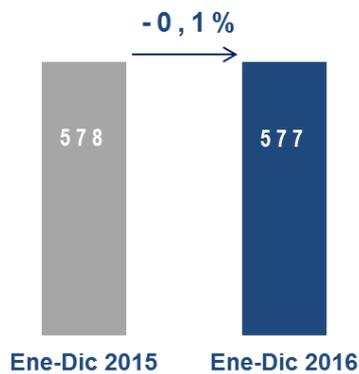
	2016	2015	Variación
Facturación	3.968.143	4.221.426	-6,0%
EBITDA	329.068	286.225	15,0%
EBIT	157.436	120.887	30,2%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	127.869	76.895	66,3%
Resultado neto (atribuible)	80.320	42.891	87,3%

El importe neto de la cifra de negocios, 3.968 millones de euros fue un 6% inferior al del ejercicio precedente a pesar del incremento del 9% de las toneladas vendidas. El principal motivo es el menor precio del acero inoxidable principalmente por el descenso de la cotización del níquel. El precio medio de la bobina AISI 304 (según Platts) en 2016, disminuyó respecto al precio medio de 2015 en Estados Unidos un 18%, en Europa un 11%, y 10% en Asia

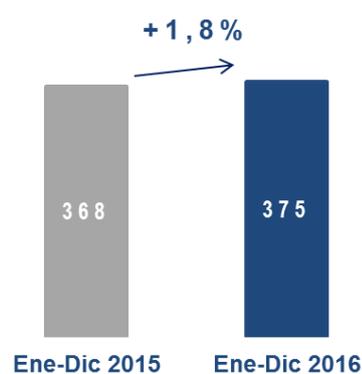


A pesar de los niveles de producción alcanzados, +7% superior al año 2015 y un mayor número de toneladas vendidas, los gastos de explotación, 577 millones de euros, se redujeron ligeramente con respecto al año anterior, los gastos de personal aumentaron ligeramente un 2%, y la amortización subió un 4% por las inversiones en Bahru Stainless. Es especialmente destacable la reducción de gastos financieros netos del 33%.

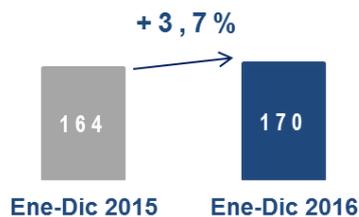
Gastos de explotación



Gastos de personal



Amortización



Gastos financieros netos



Millones EUR

El resultado antes de impuestos, 128 millones de euros, ha sido un 66% superior al del ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos, 80 millones de euros, aumentó en 87%.

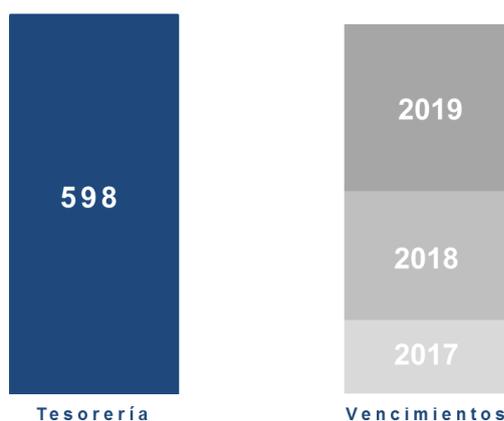
ACTIVO				PASIVO			
	2016	2015	Variación		2016	2015	Variación
ACTIVO NO CORRIENTE	2.357,53	2.317,53	1,7%	PATRIMONIO NETO	2.168,68	2.023,30	7,2%
ACTIVO CORRIENTE	2.097,51	1.808,14	16,0%	PASIVO NO CORRIENTE	1.191,17	995,59	19,6%
Existencias	887,42	824,93	7,6%	Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	936,81	741,16	26,4%
Deudores	575,51	478,85	20,2%	Otros pasivos no corrientes	254,37	254,43	0,0%
<i>Clientes</i>	<i>527,79</i>	<i>439,54</i>	<i>20,1%</i>				
<i>Otros deudores</i>	<i>47,73</i>	<i>39,31</i>	<i>21,4%</i>				
Tesorería y otros	634,58	504,36	25,8%	PASIVO CORRIENTE	1.095,20	1.106,77	-1,0%
				Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	281,61	449,54	-37,4%
				Acreedores comerciales	712,97	566,28	25,9%
				Otros pasivos circulantes	100,61	90,96	10,6%
Total Activo	4.455,05	4.125,67	8,0%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.455,05	4.125,67	8,0%

Por lo que respecta a las principales partidas del balance, destacó el aumento de inmovilizado material en el ejercicio por importe de 172 millones de euros.

Millones de euros	2016	2015
Existencias	887	825
Clientes	528	440
Proveedores	713	566
Capital Circulante	702	698

El capital circulante aumentó 4 millones de euros. Los inventarios a final de año bajaron en 25.000 toneladas si bien en importe subió 62 millones de euros por la apreciación del níquel; la evolución de clientes y proveedores refleja la mejora en la actividad del mercado.

La deuda financiera neta, 620 millones de euros, disminuyó en 91 millones de euros. La tesorería a 31 de diciembre, 598 millones de euros, permite hacer frente a los vencimientos de deuda de los próximos 3 años.



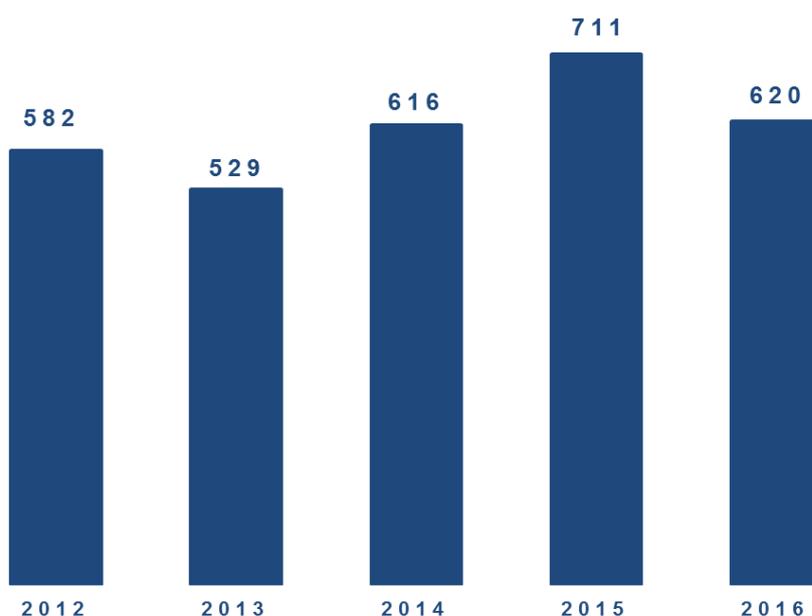
En el mes de mayo, Acerinox alcanzó acuerdos de financiación con 12 entidades bancarias por un importe total de 717 millones de euros.

Con los nuevos contratos, el Grupo extendió los vencimientos de su deuda hasta 2021, redujo los tipos de interés, moderó los pagos de los tres próximos años y añadió nuevas entidades a su *pool* bancario. Todo ello permitió obtener condiciones de financiación ventajosas y rebajar el coste de la deuda, sin *covenants*.

El 30 de junio canceló anticipadamente los 135 millones de dólares pendientes del principal del préstamo sindicado en Estados Unidos, cuyo vencimiento estaba marcado para el 17 de febrero de 2017.

Acerinox disponía, a la conclusión de 2016, de líneas de crédito en vigor por importe de 1.819 millones de euros, de las que un 33% estaban disponibles.

Evolución de la deuda financiera neta
Millones de euros



El flujo de efectivo de las actividades de explotación asciende a 269 millones de euros. El flujo de efectivo después de inversiones fue positivo en 111 millones de euros, tras haber efectuado pagos de inversión por importe de 156 millones de euros.

La retribución al accionista se realizó como años anteriores a través de un dividendo flexible o *scrip dividend*, optando por efectivo el 23% de los accionistas. Así, la retribución pagada a los accionistas ascendió a 27 millones de euros.

	Ene - Dic 2016	Ene - Dic 2015
Resultado antes de impuestos	127,9	76,9
Ajustes al resultado	215,1	210,2
<i>Amortización del inmovilizado</i>	169,8	163,7
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-8,4	2,3
<i>Otros ajuste del resultado</i>	53,7	44,1
Cambios en el capital circulante	16,3	-129,5
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	-4,1	-244,0
· Existencias	-62,5	26,8
· Clientes	-88,3	4,0
· Proveedores	146,7	-274,8
<i>Otros</i>	20,3	114,5
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-90,5	-140,1
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-55,8	-94,5
<i>Cargas financieras</i>	-34,6	-45,6
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	268,8	17,4
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-156,4	-67,5
Otros	-0,9	-0,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-157,3	-67,6
FLUJOS DE EFECTIVO DESPUÉS DE INVERSIONES	111,5	-50,2
Adquisición acciones propias	-0,1	-0,1
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-26,7	-47,8
Variación en el endeudamiento	18,3	-177,7
<i>Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones</i>	27,7	-163,4
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-9,4	-14,3
Aportación de socios externos	0,0	0,0
Otros	0,9	0,3
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-7,6	-225,3
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	103,9	-275,4
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	480,0	738,4
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	14,6	17,0
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	598,5	480,0

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:

	2016	2015
Período medio de pago a proveedores	73 días	79 días
Ratio de operaciones pagadas	77 días	82 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	49 días	45 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	1.227.213	1.607.137
Total pagos pendientes	226.805	176.420

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

Estos mismos datos, incluyendo sólo proveedores nacionales, serían los que se detallan a continuación:

	2016	2015
Período medio de pago a proveedores	66 días	68 días
Ratio de operaciones pagadas	69 días	70 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	51 días	54 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	631.091	735.109
Total pagos pendientes	104.206	82.688

Medidas Alternativas de Rendimiento (definiciones)

Ahorro referente a los Planes de Excelencia: ahorro en eficiencia estimado sobre la base de estudio definida en cada Plan

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

Cash Flow Neto: Resultado después de impuestos y minoritarios + amortización

Deuda Financiera Neta: Deuda con entidades de crédito + emisión de obligaciones - tesorería

EBIT: Resultado de explotación

EBITDA: Resultado de explotación + amortización + provisiones

Gasto financiero neto: Ingresos financieros – gastos financieros ± diferencias de cambio

ROCE: Resultado neto de explotación / (Patrimonio neto + Deuda neta)

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio Neto

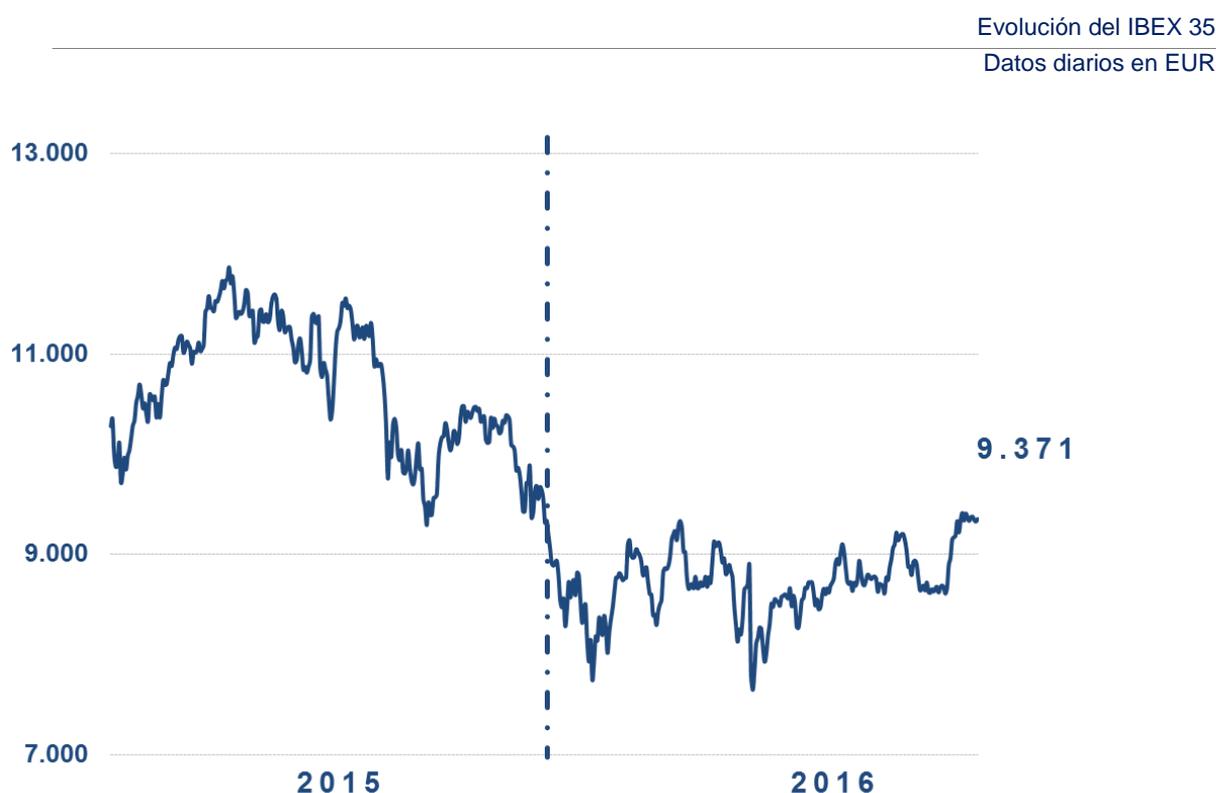
Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Fondos Propios

4.1 Evolución del título

El IBEX 35, principal índice bursátil de referencia de la bolsa española, terminó 2016 en rojo, con una pérdida del 2,01%, en un año muy difícil por los numerosas incertidumbres socio-políticas que encontraron los inversores a lo largo del ejercicio.

En ningún momento del año el IBEX 35 logró superar el nivel de principios del ejercicio y vivió su peor momento el 27 de junio, justo después del no del Reino Unido a la UE, cuando el índice llegó a caer cerca del 20% (desde principio de año). Posteriormente, mostró una capacidad de reacción importante y a final de año sólo cedió el 2%.

Este descenso se une al del año 2015 en el que el IBEX 35 cerró con unas pérdidas del 7%.



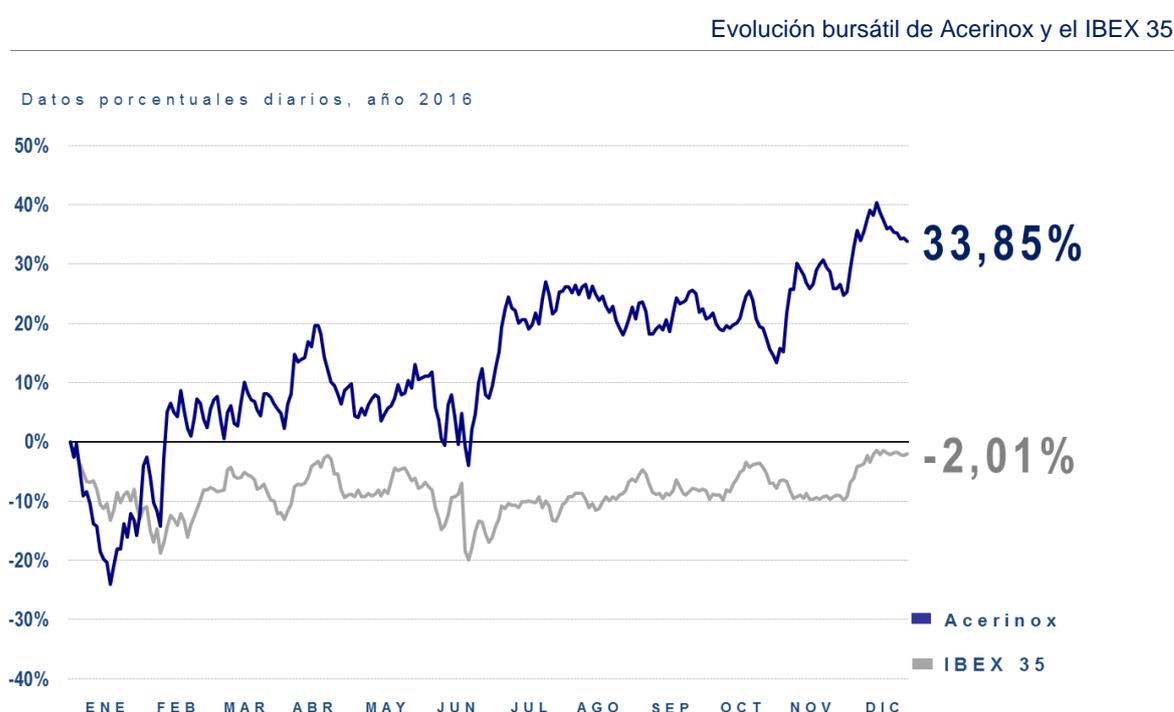
En Europa, el FTSE 100 británico se anotó en 2016 el 14,43% e incluso llegó a marcar máximo histórico en 7.142,83 puntos. Estas alzas, a pesar del *Brexit*, responden al elevado peso de las compañías mineras y a la depreciación de la libra, que favorece a las compañías cotizadas exportadoras. El resto de índices continentales estuvo en pérdidas casi todo el año, si bien las revalorizaciones experimentadas en diciembre, después de las elecciones americanas, llevaron al DAX alemán y al CAC francés a cerrar con unas subidas de 6,87% y 4,86%, respectivamente.

Los mercados estadounidenses, por el contrario, estuvieron desde el mes de marzo en positivo, terminando el año con un alza del 13,42% el Dow Jones, 9,54% S&P 500 y 7,50% el Nasdaq.

El mercado estuvo pendiente también de los bancos centrales. Se esperaba la subida de tipos de interés en 2016 por parte de la Reserva Federal. El aplazamiento de estas subidas tras el *Brexit* y los buenos datos económicos permitieron dar confianza a la comunidad inversora.

En 2016 la tendencia de la acción cambió respecto al comportamiento del año anterior. En las primeras semanas se marcó el mínimo del año, cuando el 20 de enero cerró a 7,2 euro/acción, y a finales del ejercicio se alcanzó el máximo (15 de diciembre) en 13,2 euro/acción. Ello supone un 85,9% de revalorización desde mínimos.

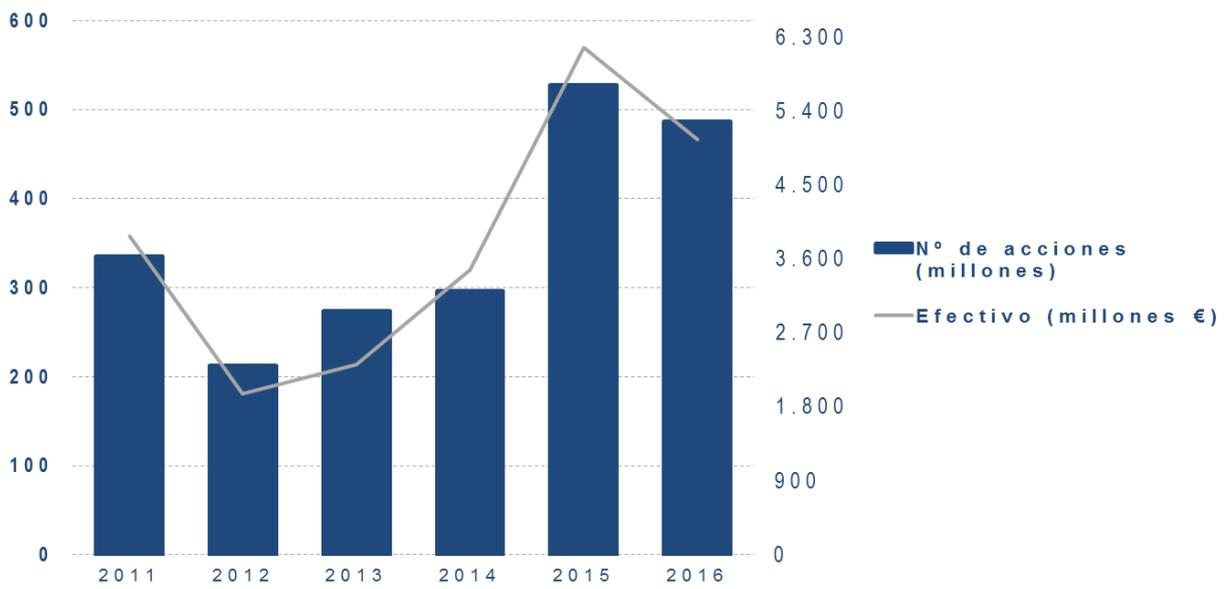
Acerinox es uno de los once valores del IBEX 35 que han cerrado el ejercicio con una revalorización superior al 10%. De hecho, es el segundo valor del índice con mayor revalorización en 2016.



Al cierre del ejercicio, el 58% de los analistas recomendaban “comprar” frente a un 12% que recomendaba “vender”.

Durante el año 2016, las acciones de Acerinox se negociaron los 257 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 487.243.138, equivalentes a 1,76 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.895.887 acciones.

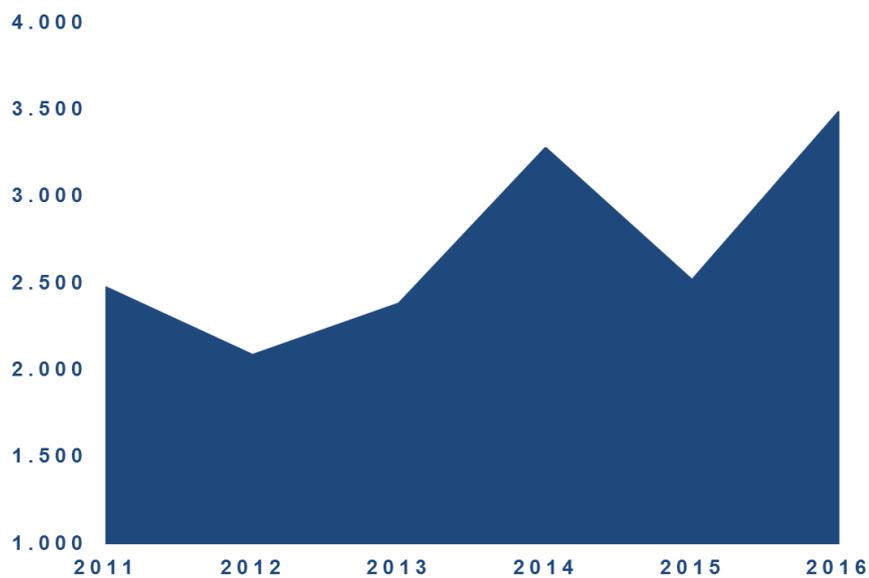
El efectivo contratado en 2016, se alcanzaron los 5.057 millones de euros, lo que supone una media diaria de 19.686 millones de euros



4.2 Capitalización

A 31 de diciembre de 2016, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 3.480 millones de euros (39% superior a la de 2015)

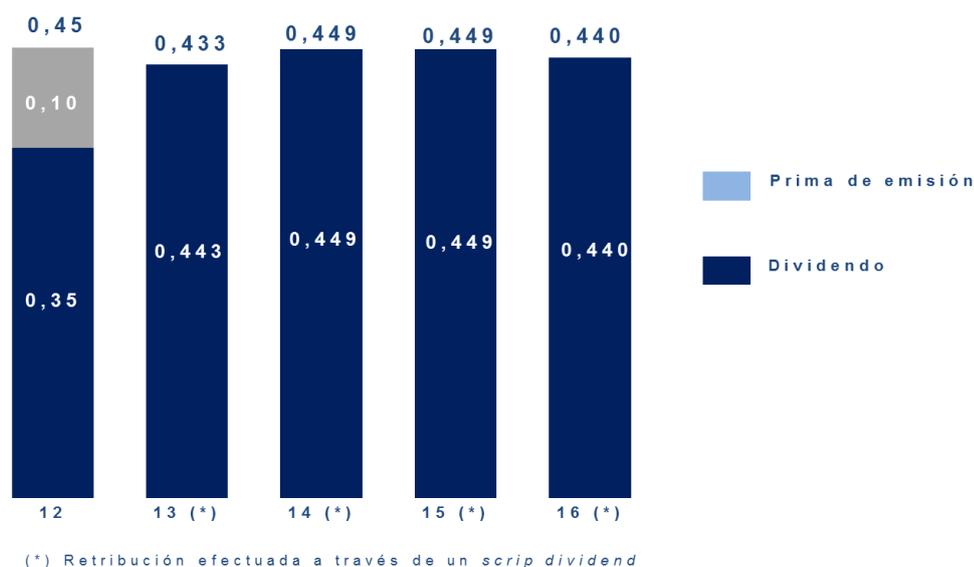
Millones de euros



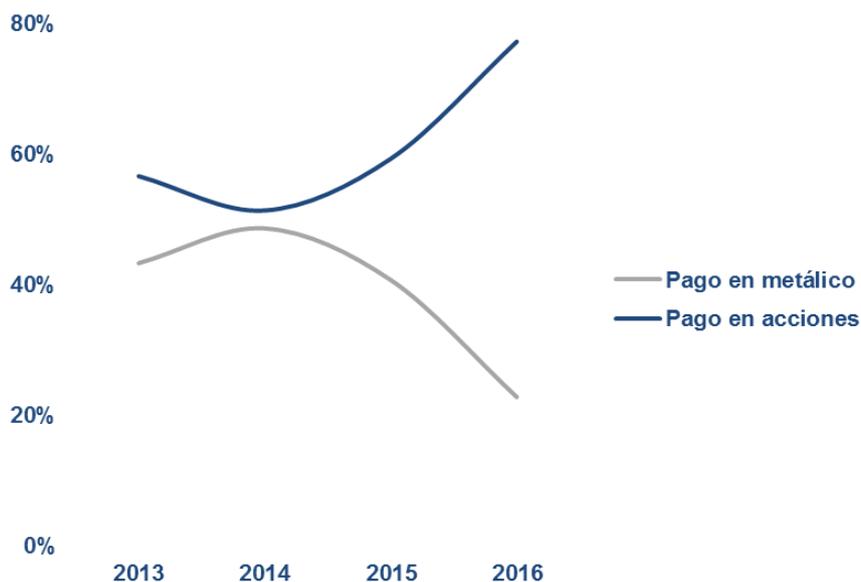
4.3 Retribución a los accionistas

La Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de junio de 2016, aprobó el pago de un “dividendo flexible” hasta un importe máximo de 120.018.326,85 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene ofreciendo a los accionistas desde el año 2007 a pesar de los difíciles años vividos.

Retribuciones anuales a los accionistas (euros / acción)



Por cuarto año consecutivo la Junta General decidió poner a disposición de los accionistas un dividendo flexible, a la vista del éxito de la operación en los tres años anteriores. En el año 2016, accionistas que representaban el 77,21% del capital social optaron por suscribir acciones nuevas. La ecuación aplicable fue de 1 acción nueva por cada 22 acciones antiguas.



El día 22 de julio de 2016 quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del mercado continuo, las 9.360.150 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del “dividendo flexible” aprobado en la Junta General.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones con sus derechos de asignación gratuita vieron incrementado su número de acciones en un 4,55%.

Durante los últimos años la retribución en acciones fue y cada año con un peso mayor la opción preferida por nuestros accionistas.

El dividendo flexible de los últimos años y el ejercicio de la opción por los accionistas de los últimos cuatro años, se resume en el cuadro siguiente:

	2013	2014	2015	2016
Pago en metálico	43,3%	48,6%	40,7%	22,8%
Pago en acciones	56,6%	51,4%	59,3%	77,2%
Cifra del capital social tras la ampliación (000 Euros)	64.287	65.426	66.677	69.017
Dividendo distribuido en metálico (000 Euros)	46.831	56.135	47.836	26.745

Consejo de Administración

Rafael Miranda

Presidente



- Ingeniero Industrial por el ICAI.
- Presidente de Hispania Activos Inmobiliarios S.A.
- Presidente de APD.
- Presidente de Honor de Eurelectric.
- Consejero de Brookfield Infraestructuras.

Bernardo Velázquez

Consejero Delegado



- Ingeniero Industrial por el ICAI.
- Vicepresidente de UNESID.
- Vicepresidente de ISSF.
- Consejero de World Steel.

Laura Abasolo

Independiente



- Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por Deusto.
- Directora de Planificación, Presupuestos y Control y Responsable de la Oficina de Simplificación de Telefónica.

Pedro Ballesteros

Dominical



- Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.
- Ex Presidente no ejecutivo de March JLT. Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo March.

Manuel Conthe

Independiente



- Licenciado en Derecho por la UAM.
- Técnico Comercial y Economista del Estado.
- Presidente del Consejo Asesor de Expansión.

Rosa García

Independiente



- Licenciada en Matemáticas por la Universidad UAM.
- Presidente de Siemens S.A España.
- Consejera de la APD
- Consejera de la Universidad Europea de Madrid.

Ryo Hattori

Dominical



- Licenciado en Derecho por la Universidad de Sophia, Tokio.
- Director General de Tareas Especiales del

Departamento de Ventas de Inoxidable y del Departamento de Proyectos en el Extranjero de Nisshin Steel.

Tomás Hevia

Dominical



- Licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho por ICADE.
- Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba.
- Consejero de Clínica Baviera.

Donald Johnston

Independiente



- Bachelor of Arts en Ciencias Políticas por la Middlebury College y Master of Arts en Economía Internacional y Estudios Latinoamericanos por la Johns Hopkins University.
- Consejero Independiente de Merlin Properties Socimi.

Santos Martínez-Conde

Dominical



- Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid.
- Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba.
- Consejero de Banca March, Indra Sistemas, BME.

Braulio Medel

Independiente



- Licenciado y Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la UCM y Catedrático de Hacienda Pública de la UMA.
- Presidente de Fundación Bancaria Unicaja.
- Presidente de la Federación Andaluza de Cajas de Ahorro.

Yukio Nariyoshi

Dominical



- Licenciado en Management por la Universidad de Kyoto.
- Consejero y Vicepresidente Ejecutivo de Nisshin Steel.

Mvuleni Geoffrey Qhena

Dominical



- Licenciado en Ciencias Contables y experto fiscal por UNISA.
- SEP por las universidades de Wits y Harvard
- Contable del Estado de Sudáfrica
- CEO de Industrial Development Corporation South Africa.

Luis Gimeno

Secretario del Consejo



- Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid.
- Abogado del Estado.
- Secretario General del Grupo Acerinox.

COMISIÓN EJECUTIVA

RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)
BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
RYO HATTORI
GEORGE DONALD JOHNSTON
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

Secretario:
LUIS GIMENO VALLEDOR

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)
RAFAEL MIRANDA ROBREDO
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
BRAULIO MEDEL CÁMARA

Secretario:
LUIS GIMENO VALLEDOR

COMISIÓN DE AUDITORÍA

LAURA ABASOLO GARCÍA DE BAQUEDANO (Presidenta)
PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
GEORGE DONALD JOHNSTON
ROSA GARCÍA GARCÍA

Secretario:
LUIS GIMENO VALLEDOR

COMITÉ DE DIRECCIÓN

El Comité de Dirección de Acerinox se compone de cinco personas: el Consejero Delegado, el Director Financiero, el Director Comercial, el Director de Producción y el Secretario General.

Las retribuciones de estos cargos son propuestas al Consejo de Administración por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. Las cantidades percibidas durante el ejercicio 2016 por este colectivo, sin incluir las del Consejero Delegado, fueron de 1.531 miles de euros.

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
Consejero Delegado

DANIEL AZPITARTE ZEMP
Director Comercial

MIGUEL FERRANDIS TORRES
Director Financiero

ANTONIO MORENO ZORRILLA
Director de Producción

LUIS GIMENO VALLEDOR
Secretario General

5.3 Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 9 de junio de 2016, bajo la Presidencia de D. Rafael Miranda Robredo. Al igual que el año anterior, la sesión tuvo lugar en Madrid, en la sede de la Mutua Madrileña Automovilística, en el Paseo de la Castellana, nº 33.

Concurrieron a la Junta General entre presentes y representadas un total de 180.922.933 acciones o, equivalentes al 67,84% del capital social.

Ningún accionista hizo uso del foro electrónico, pero es de destacar un aumento del uso del voto electrónico.

Los acuerdos del Orden del Día fueron aprobados en su totalidad con las siguientes mayorías:

	<i>Votos a favor %</i>	<i>Votos en contra %</i>
1. Aprobación cuentas anuales	99,94	0,06
2. Aplicación del resultado	99,94	0,06
3. Aprobación gestión Consejo de Administración	99,72	0,27
4.1 Designación de auditores de cuentas 2016 KPMG	99,61	0,38
4.2 Designación de auditores de cuentas PWC 2017.2018 y 2019.	99,94	0,06
5. Aumento de capital social para realizar un dividendo flexible	99,30	0,70
6. Delegación en el Consejo de Administración para emitir bonos, obligaciones, obligaciones convertibles con la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente	82,67	16,85
7. Aprobación de la Política de Remuneración de Consejeros años 2016, 2017 y 2018	88,41	11,51
8.1. Reelección de D. Óscar Fanjul Martín como Consejero Dominical	88,71	10,81
8.2. Reelección de D. Braulio Medel Cámara como Consejero Independiente	99,83	0,16
8.3. Nombramiento como Consejera Independiente de D ^a Laura Abasolo García de Baquedano.7.1 Modificar el	99,94	0,05
9. Delegación de facultades a los miembros del Consejo de Administración y Secretario del Consejo	99,98	0,02
10. Votación consultiva del Informe Anual de Remuneraciones de Consejeros del año 2015	88,28	11,70
11. Información a la Junta sobre las modificaciones en el I Reglamento del Consejo(sin votación)	--	--
12- Informe del Presidente sobre el grado de cumplimiento de Buen Gobierno en 2015 (sin votación).	--	--
13. Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta.	99,99	0,00

5.4 Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

Acerinox Europa:
ANTONIO MORENO ZORRILLA

North American Stainless:
CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:
LUCIEN MATTHEWS

Bahru Stainless:
OSWALD WOLFE GOMEZ

Roldán:
JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:
ÁNGEL BRUÑÉN CEA

Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

ESPAÑA

Inoxcenter:
LUIS GUTIERREZ MÁS

Inoxidables de Euskadi:
JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

C.S. de Pinto
FLORENCIO ZURDO GÓMEZ

C.S. de Gavá
JUAN ESTEVE VESTIT

C.S. de Betanzos
ÁLVARO SUÁREZ LLANOS

EUROPA

Acerinox Deutschland (Alemania):
JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux (Bélgica):
LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France (Francia):
PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia (Italia):
GIOVANNI DE CARLI

Acerol Comércio e Industria de Aços Inoxidáveis (Portugal) :
FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska (Polonia):
PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia (Suecia):
JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz (Suiza):
IVANA HORAKOVA

Acerinox UK (Reino Unido):
PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Russia (Rusia):
ROMAN BUTYRIN

Acerinox Metal Sanayi (Turquía):
JAAN ROXAN ARROYO

AMÉRICA

Acerinox Argentina (Argentina):
JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil (Brasil):
JUAN ANTONIO RODRIGUEZ

Acerinox Chile (Chile):
JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox Colombia (Colombia):
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Corporación Acerinox Perú (Perú):
GUILLERMO IZAGUIRRE

Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela):
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN
North American Stainless México (México):
EDGAR GARZA

North American Stainless Canada (Canadá):

ROGER MANSFIELD

ASIA

Acerinox South East Asia (Singapur):
IRENE TEO LIN LING

Acerinox India (India):
PRATIK KACHCHHI

Acerinox SC. Malaysia (Malasia):
BARRY FOO

Acerinox SA. Shanghai (China) :
MARY XU

Acerinox Indonesia SA. (Indonesia):
EFRAT AGUNG

Acerinox SEA (Vietnam):
HANG THAN THI THANH

Acerinox SEA (Tailandia):
PRAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox SEA (Filipinas):
ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Pacific (Corea):
JUNGHO CHOI

Acerinox Pacific (Hong Kong):
MARY XU

Acerinox Pacific (Taiwán):
SAMUEL TAM

Acerinox Middle East (Emiratos Árabes Unidos):
FERNANDO GÓMEZ AIELLO

OCEANÍA

Acerinox Australasia (Australia):
CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE ACERINOX, S.A.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., D. Luis Gimeno Valledor, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2016, formuladas en la reunión del 28 de febrero de 2017 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 28 de febrero de 2017

Fdo. Luis Gimeno Valledor

D. Rafael Miranda Robredo Presidente	Dña. Laura Abasolo G ^a de Baquedano Consejera	D. Pedro Ballesteros Quintana Consejero
D. Manuel Conthe Gutiérrez Consejero	Dña. Rosa M ^a García García Consejera	D. Tomas Hevia Armengol Consejero
D. Ryo Hattori Consejero	D. George Donald Johnston Consejero	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín Consejero
D. Braulio Medel Cámara Consejero	D. Yukio Nariyoshi Consejero	D. Mvuleni Geoffrey Qhena Consejero
D. Bernardo Velázquez Herreros Consejero Delegado		

El Sr. Nariyoshi no asiste a la reunión, delegando su representación en el Sr. Hattori.

El Sr. Qhena no asiste a la reunión manifestando por escrito su conformidad con las cuentas.