

Acerinox, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Acerinox, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es*

1

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría*****Recuperación de las inversiones en empresas del grupo***

Las inversiones en empresas del grupo a largo plazo constituyen una parte significativa de los activos de la Sociedad representando, a 31 de diciembre de 2018, un 85% del total de los mismos (Nota 9 de las cuentas anuales adjuntas). Tal y como se detalla en la Nota 9.2.7 de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad evalúa anualmente si existen indicios de deterioro y determina el valor recuperable de las inversiones registradas en el balance de la Sociedad.

Para los cálculos del valor recuperable, la Sociedad usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que requieren de juicios y estimaciones relevantes y a las que se han asignado probabilidades de consecución de los márgenes proyectados, en los casos en los que las proyecciones están sometidas a incertidumbre. Estas estimaciones incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas, tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. Las asunciones más significativas utilizadas por la Sociedad se resumen en la Nota 9.2.7 de la memoria adjunta.

Como resultado de los análisis realizados, la Sociedad ha registrado un deterioro del valor en la participación de Bahru Stainless Sdn. Bhd. por importe de 155.454 miles de euros.

Desviaciones en las variables citadas anteriormente y las estimaciones de la dirección pueden determinar variaciones importantes en las conclusiones alcanzadas y, por tanto, en el análisis de recuperación de las inversiones en empresas del Grupo.

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

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

Con relación a los flujos de efectivo hemos verificado los cálculos realizados y hemos comparado los flujos anuales proyectados con los realmente conseguidos en el ejercicio 2018. Estas proyecciones se basan en los planes y presupuestos aprobados por la Dirección que han sido contrastados con expertos de la Dirección para determinadas inversiones, según se detalla en la nota 9.2.7.

Asimismo, hemos analizado las hipótesis clave empleadas por la Dirección, contrastándolas con resultados históricos y otras fuentes externas incluyendo, asimismo, el trabajo realizado por los expertos de la Dirección y considerando la asignación de probabilidades de consecución de los márgenes proyectados por la Dirección. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma que han evaluado el modelo empleado, la tasa de descuento para el cálculo del valor actual de los flujos (WACC) y el crecimiento a largo plazo aplicados por la Dirección.

Como resultado de las pruebas y análisis realizados, consideramos que las conclusiones de la dirección sobre el deterioro de las inversiones en empresas del Grupo y la información revelada en las cuentas anuales adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><i>Recuperación de los activos por impuestos diferidos</i></p> <p>Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene registrado un importe de 76.136 miles de euros de activos por impuestos diferidos, cuya recuperación depende de la generación de bases imponibles positivas en ejercicios futuros (Nota 12 de la memoria adjunta).</p> <p>La recuperación de estos activos por impuestos diferidos se analiza por la Sociedad mediante la estimación de las bases imponibles en un periodo de 10 años (Nota 12.3 de la memoria adjunta) basada en los planes de negocio de las distintas sociedades del Grupo fiscal, y en las posibilidades de planificación que permite la legislación fiscal aplicable, considerando el grupo de consolidación fiscal (Nota 2.3.c de la memoria adjunta).</p> <p>En consecuencia, la conclusión sobre la recuperación de los activos por impuestos diferidos que se muestra en las cuentas anuales adjuntas, está sujeta a juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección de la Sociedad tanto respecto a los resultados fiscales futuros como a la normativa fiscal aplicable.</p> <p>Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motivan que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.</p>	<p>En primer lugar, hemos procedido a entender y evaluar los criterios utilizados por la Sociedad para la estimación de las posibilidades de utilización y recuperación de los activos por impuestos diferidos en los ejercicios siguientes, afectos a los planes de negocio.</p> <p>A partir de los planes de negocio elaborados por la Dirección, hemos contrastado las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados para su elaboración, contrastándolas con resultados históricos y otra información sectorial disponible.</p> <p>Como parte de los análisis hemos revisado asimismo los ajustes fiscales considerados para la estimación de bases imponibles, la normativa fiscal aplicable así como las decisiones acerca de las posibilidades de utilización de los beneficios fiscales correspondientes al grupo de consolidación fiscal.</p> <p>Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por la Sociedad, así como las conclusiones alcanzadas, en relación con el reconocimiento y recuperación de los activos por impuestos diferidos resultan coherentes con la situación actual, con las expectativas de resultados futuros del Grupo fiscal y con sus posibilidades de planificación fiscal disponibles en la actual legislación.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 25 de febrero de 2019.

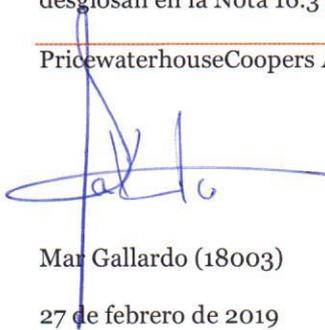
Periodo de contratación

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

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la Nota 16.3 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Mar Gallardo (18003)
27 de febrero de 2019



ACERINOX, S.A.
Cuentas Anuales
a 31 de diciembre de 2018

CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

1. BALANCES ACERINOX, S.A

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre 2018 y 2017)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	2.018	2.017
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.226.257	2.360.887
I. Inmovilizado intangible	5	796	1.438
1. Aplicaciones informáticas		448	957
2. Anticipo de inmovilizado		348	481
II. Inmovilizado material	6	5.377	5.431
1. Terrenos y construcciones		4.870	4.947
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		507	484
III. Inversiones inmobiliarias	7	4.972	5.078
1. Terrenos		2.853	2.853
2. Construcciones		2.119	2.225
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	2.127.660	2.250.770
1. Instrumentos de patrimonio	9.2.7	1.516.001	1.660.446
2. Créditos a empresas	16.2	611.659	590.324
V. Inversiones financieras a largo plazo	9	11.316	14.529
1. Instrumentos de patrimonio	9.2.4	11.227	14.474
2. Créditos a terceros		34	
3. Derivados	9.2.2		
4. Otros activos financieros		55	55
VI. Activos por impuesto diferido	12	76.136	83.641
B) ACTIVO CORRIENTE		267.893	307.245
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	21.144	17.469
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas	16.2	7.777	9.418
2. Deudores varios		62	39
3. Personal		13	8
4. Activos por impuesto corriente	12.4	13.076	7.602
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas		216	402
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	239.142	284.120
1. Créditos a empresas	16.2	237.179	273.614
2. Dividendo a cobrar		1.963	10.506
III. Inversiones financieras a corto	9	1.834	1.086
1. Derivados	9.2.2	1.834	1.086
IV. Periodificaciones a corto plazo		719	661
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		5.054	3.909
1. Tesorería		5.054	3.909
2. Otros activos líquidos equivalentes			
TOTAL ACTIVO		2.494.150	2.668.132

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2.018	2.017
A) PATRIMONIO NETO		289.858	548.056
A-1) Fondos propios	10	290.710	543.343
I. Capital		69.017	69.017
1. Capital escriturado		69.017	69.017
II. Prima de emisión		81.403	81.403
III. Reservas		329.461	452.892
1. Legal		13.399	12.599
2. Otras reservas		316.062	440.293
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias		-3.417	-1
V. Resultado de ejercicio anteriores		-60.767	-67.967
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores		-60.767	-67.967
VI. Resultado del ejercicio		-125.600	7.999
VII. Otros Instrumentos de patrimonio		613	0
A-2) Ajustes por cambios de valor		-852	4.713
I. Activos financieros disponibles para la venta		2.839	5.275
II. Operaciones de cobertura		-3.691	-562
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.974.651	1.803.218
I. Deudas a largo plazo	9	1.029.887	897.490
1. Obligaciones y otros valores negociables		74.450	74.350
2. Deudas con entidades de crédito		950.578	822.800
3. Derivados	9.2.2	4.817	297
4. Otros pasivos financieros		42	43
II. Deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo	16	925.764	883.847
III. Pasivos por impuesto diferido	12	19.000	21.881
C) PASIVO CORRIENTE		229.641	316.858
I. Deudas a corto plazo	9	191.246	274.281
1. Obligaciones y otros valores negociables		1.635	51.592
2. Deudas con entidades de crédito		188.577	200.658
3. Derivados	9.2.2	1.034	22.016
4. Otros pasivos financieros			15
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16	34.298	37.599
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.2.5	4.097	4.978
1. Proveedores y acreedores por prestaciones de servicios		575	728
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas			
3. Acreedores varios		123	1.126
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.900	2.694
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas		499	430
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.494.150	2.668.132

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

2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ACERINOX, S.

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre 2018 y 2017)

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2.018	2.017
1. Importe neto de la cifra de negocios	13.2	73.919	69.965
a) Prestaciones de servicios		22.569	20.045
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	9.2.7	17.169	13.510
c) Ingresos financieros de empresas del grupo	16.2	34.181	36.410
2. Otros ingresos de explotación	13.2	846	1.250
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente		846	1.250
b) Subvenciones de la explotación incorporados al resultado del ejercicio			
3. Gastos de personal	13.1	-13.229	-11.332
a) Sueldos, salarios y asimilados		-12.031	-10.194
b) Cargas sociales		-1.198	-1.138
4. Otros gastos de explotación		-6.703	-7.629
a) Servicios exteriores	13.3	-6.583	-7.478
b) Tributos		-120	-151
c) Otros gastos de gestión corriente		0	0
5. Amortización del inmovilizado	5,6 y 7	-1.243	-1.162
6. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-155.463	-7.305
a) Resultados por enajenaciones y otras	6 y 9.2.7	-9	-17
b) Deterioro de instrumentos de patrimonio	9.2.7	-155.454	-7.288
A.2) RESULTADO DE EXPLOTACION		-101.873	43.787
1. Ingresos financieros		1.454	158
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	16.5	118	158
a1) En terceros		118	158
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.336	0
b1) En terceros		0	0
2. Gastos financieros		-32.617	-36.030
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	16.2	-11.500	-11.506
b) Por deudas con terceros	9.2.6	-21.117	-24.524
3. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9.2.2	22.848	-34.033
a) Cartera de negociación y otros		22.848	-34.033
4. Diferencias de cambio	11	-15.562	39.250
5. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		0	-313
A.3) RESULTADO FINANCIERO		-23.877	-30.968
A.4) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-125.750	12.819
1. Impuestos sobre beneficios.	12	4.092	-749
2. Otros impuestos	12	-3.942	-4.071
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		-125.600	7.999
A.6) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO		-125.600	7.999

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 2018 y 2017)

	Nota	2.018	2.017
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-125.600	7.999
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración instrumentos financieros.		-3.248	2.145
1. Activos financieros disponibles para la venta.	9.2.5	-3.248	2.145
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	9.2.3	-6.244	-4.528
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
IV. Efecto impositivo.	12	2.373	596
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO		-7.119	-1.787
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	2.072	6.146
IX. Efecto impositivo.	12	-518	-1.536
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		1.554	4.610
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		-131.165	10.822

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 2018 y 2017)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Otros instrumentos de patrimonio	Acciones propias	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2016	69.017	81.403	507.819	1.336	1.890	0	-1	661.464
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	7.999	2.823	0		10.822
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				7.999				7.999
2. Por valoración de instrumentos financieros					3.763			3.763
3. Efecto impositivo					-940			-940
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	0	-122.894	-1.336	0		0	-124.230
4. Ampliación de capital								0
5. Distribución de dividendos			-124.230					-124.230
6. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			1.336	-1.336				0
7. Adquisición acciones propias								0
8. Enajenaciones de acciones propias								0
III. Otras variaciones de patrimonio neto								0
Saldo al 31 de diciembre de 2017	69.017	81.403	384.925	7.999	4.713	0	-1	548.056
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	-125.600	-5.565	0		-131.165
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				-125.600				-125.600
2. Por valoración de instrumentos financieros					-7.420			-7.420
3. Efecto impositivo					1.855			1.855
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	0	-116.231	-7.999	0	613	-3.416	-127.033
4. Ampliación de capital								0
5. Distribución de dividendos			-124.230					-124.230
6. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			7.999	-7.999				0
7. Adquisiciones de acciones propias							-3.416	-3.416
8. Enajenaciones de acciones propias								0
9. Plan de incentivos a largo plazo para directivos						613		613
III. Otras variaciones de patrimonio neto								0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	69.017	81.403	268.694	-125.600	-852	613	-3.417	289.858

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 2018 y 2017)

	2018	2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	12.710	-12.195
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-125.750	12.819
2. Ajustes del resultado	163.521	24.317
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.243	1.162
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	155.454	7.601
c) Variación de provisiones (+/-)		
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	9	17
e) Ingresos financieros (-)	-1.454	-158
f) Gastos financieros (+)	32.617	36.030
h) Diferencias de cambio (+/-)	15.626	-41.123
i) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-23.205	34.298
j) Otros ingresos y gastos	-16.769	-13.510
3. Cambios en el capital corriente	11.308	1.238
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	1.800	-205
b) Otros activos corrientes (+/-)	7.737	407
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	294	278
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	1.477	758
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		
4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación	-36.369	-50.569
a) Pagos de intereses (-)	-31.229	-34.311
b) Cobros de dividendos (+)		
c) Cobros de intereses (+)	61	
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-5.201	-16.258
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	52.670	-53.416
5. Pagos por inversiones (-)	-37.513	-95.506
a) Empresas del grupo y asociadas	-10.795	
b) Inmovilizado intangible	-268	-487
c) Inmovilizado material	-199	-237
d) Otros activos financieros	-34	
e) Otros activos (préstamos Grupo)	-26.217	-94.782
6. Cobros por desinversiones (+)	72.896	30.890
a) Empresas del grupo y asociadas		
b) Inmovilizado material	1	1
c) Otros activos financieros		13
d) Otros activos (préstamos Grupo)	72.895	30.876
7. Cobro de dividendos (+)	17.287	11.200
a) Otros cobros/pagos de actividades de inversión	17.287	11.200
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-64.235	66.627
8. Pagos por inversiones (-)	-3.416	0
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (-)		
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	-3.416	
9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63.411	190.857
A) Emisión	440.081	680.160
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	439.930	590.000
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	151	90.160
B) Devolución y amortización de:	-376.670	-489.303
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	-50.000	
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-324.428	-487.834
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	-2.242	-1.469
4. Otras deudas		
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-124.230	-124.230
A) Dividendos (-)	-124.230	-124.230
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.145	1.016
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.909	2.893
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5.054	3.909

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	20
NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL	21
NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	22
NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	23
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	23
NOTA 10 - PATRIMONIO NETO	49
NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA	51
NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL	52
NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS	59
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	60
NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	61
NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN	65
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES	66

5. MEMORIA DE ACERINOX, S.A.

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

Tal y como se describe en la **nota 9.2.7**, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. La Sociedad por tanto, es dominante de un Grupo de sociedades. Cuenta con seis factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia de productos planos, que cuenta, hasta el momento, con líneas de producción de laminación en frío. Además, cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de los productos de acero inoxidable a nivel mundial.

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

Al 31 de diciembre de 2018, Acerinox. S.A. no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España distintas de las incluidas en la **nota 9.2.7**.

Objeto social y actividad principal: el objeto social, tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable y otros productos derivados o similares, bien por sí misma o de modo indirecto a través de la titularidad de acciones o participaciones en sociedades que tengan el mismo o análogo objeto social. La actividad principal es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

La actividad principal del Grupo es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable y se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox es uno de los principales fabricantes de acero inoxidable a nivel mundial, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas.

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

Formulación: Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 26 de febrero de 2019.

Los Administradores han formulado el 26 de febrero de 2019 las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2018, que muestran un resultado positivo consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 237.086 miles de euros (234.144 miles de euros en 2017) y un patrimonio neto consolidado de 2.119.299 miles de euros (1.970.296 miles de euros en 2017).

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 2018, 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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2017 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de mayo de 2018.

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

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales conforme al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, requiere la aplicación, por parte de la Dirección de la Sociedad, de ciertos juicios, estimaciones de valor y presunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y, por tanto, a las cifras presentadas en las presentes cuentas anuales. Las estimaciones y juicios contables se evalúan continuamente y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, la Sociedad podría proceder a revisar tales estimaciones. Los cambios de estimación se reconocerían en los Estados Financieros de forma prospectiva tal y como establece la norma de valoración 22 del Plan General de Contabilidad. Las estimaciones y juicios contables se reevalúan regularmente. Las principales son las siguientes:

a. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

La Sociedad adquiere instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio, así como a variaciones en los tipos de interés. El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración basadas principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance y siempre que exista información financiera disponible para realizar dicha valoración. En la **nota 9.2** se incluye información acerca de los todos los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

En caso de existencia de indicios de deterioro de valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, la Sociedad comprueba si el coste de las mismas excede de su valor recuperable, determinado normalmente en base al valor en uso (valor actual de los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada). Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, por ejemplo respecto a ventas, márgenes, tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad, los cuales implican un alto grado de juicio. En la **nota 9.2.7** se detallan los análisis efectuados por la Sociedad en los ejercicios 2018 y 2017.

c. Recuperabilidad de créditos fiscales por pérdidas y deducciones pendientes de compensar

La Sociedad evalúa regularmente los créditos fiscales de los que dispone mediante proyecciones de resultados aprobadas por la Dirección, con objeto de concluir si los mismos serán o no recuperables en el futuro. La Sociedad tiene en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas impuestas por la

legislación. En la **nota 12.3** se detallan las bases utilizadas por la Sociedad para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales en el ejercicio.

En base a las estimaciones realizadas, la Sociedad considera que los créditos fiscales activados siguen siendo recuperables en un plazo razonable.

NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la distribución de los resultados del 2018 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)

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

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un incremento de la retribución al accionista de un 11% mediante la elevación del dividendo por acción de 0,45 a 0,50 euros.

Con fecha 10 de mayo de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2017 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

(Datos en miles de euros)

	2017
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	7.998.570,07
Aplicación:	
A reserva legal	799.857,01
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	7.198.713,06

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

4.1 Inmovilizado intangible

a) Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

4.2 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

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

Las adiciones posteriores se han valorado a precio de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y las correcciones por deterioro de valor.

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

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

b) Amortización

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

Los terrenos no se amortizan.

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

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

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

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

4.3 Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

4.4 Deterioro de valor de activos no financieros

El valor contable de 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.

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

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

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable 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. Se considera que existen tales evidencias de deterioro cuando el valor en libros de la Sociedad participada es inferior al valor de la participación en cuentas de Acerinox, S.A., o bien cuando la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios años.

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 y que no mantiene para negociar.

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.

Cuando se produce una refinanciación de deuda, la Sociedad, evalúa la importancia de las modificaciones efectuadas, para determinar si procede registrar los efectos del nuevo acuerdo como si se tratara de una cancelación y un alta simultánea de un nuevo préstamo. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de las condiciones se contabilizan como una cancelación, los costos o comisiones incurridos se reconocerán como parte del resultado procedente de la extinción. Si el intercambio o la modificación citados no se contabilizasen como una cancelación, los costes y comisiones ajustarán el importe en libros del pasivo, y se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado.

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar

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

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

4.5.4 Efectivo y otros activos 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

El objetivo de la contabilidad de coberturas es representar, en los Estados Financieros, el efecto de las actividades de gestión del riesgo del Grupo en las que se utilicen instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones a determinados riesgos que puedan afectar a la cuenta de resultados. Mediante una operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

La Sociedad sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

Al inicio de la cobertura, la Sociedad designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación, cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz. La Sociedad considera que la cobertura es altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se espera que prospectivamente, los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

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

4.6 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

valor razonable. Las diferencias sobre partidas no monetarias valoradas a valor razonable se presentan como parte de la ganancia o pérdida del valor razonable.

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

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

4.7 Impuesto sobre beneficios

La Sociedad ha tenido en cuenta la Resolución del 9 de febrero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas por la que se desarrollan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para la contabilización del Impuesto sobre Beneficios.

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

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

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

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

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

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

Atendiendo a la opción establecida en el Plan General de Contabilidad, la Sociedad podría compensar los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente o diferido si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea. No obstante, la Sociedad no se acoge a esta opción.

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

La Sociedad está adherida al régimen de Consolidación fiscal. El perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U. e Inoxcenter Canarias, S.A.U. Por aplicación de este régimen, pueden surgir créditos y débitos recíprocos entre las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación. En este sentido, si a una sociedad del Grupo a efectos fiscales, le corresponde en el ejercicio un resultado fiscal negativo, equivalente a una base imponible negativa, y el conjunto de sociedades que forman el Grupo compensa la totalidad o parte del mismo en la declaración consolidada del Impuesto sobre beneficios, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades del Grupo por la parte del resultado fiscal negativo compensado. Asimismo, las deducciones y bonificaciones de la cuota del impuesto sobre beneficios afectarán al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el régimen de los grupos de sociedades y no por el importe, inferior o superior, que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual.

De este modo, las sociedades pertenecientes al Grupo de consolidación fiscal procedieron a reconocer el pasado ejercicio, los créditos fiscales de ejercicios anteriores que les eran atribuibles en base a la declaración consolidada, reconociendo un crédito o débito recíproco contra la sociedad matriz. El importe de los débitos o créditos por este concepto aparece recogido como deudas con empresas del Grupo del balance.

4.8 Ingresos y gastos

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

a) Importe de la cifra de negocio

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

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

b) Arrendamientos

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

4.9 Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce una provisión cuando:

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

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

4.10 Prestaciones a los empleados

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

Las obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección ascienden a 11,5 millones de euros (9,9 millones de euros en 2017). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2018 como en 2017 convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado con los flujos derivados de las pólizas contratadas, por lo que no existe un pasivo reconocido por este concepto.

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

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

4.10.1 Transacciones con pagos basados en acciones

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

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. celebrado el día 22 de marzo de 2018 aprobó un plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP) que permite al Consejero Ejecutivo y a Altos Directivos del Grupo Acerinox, percibir una parte de su retribución variable mediante la entrega de acciones propias de Acerinox, S.A. En la **nota 14.3** se incluye información detallada sobre las características del plan aprobado.

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

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

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

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

4.11 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

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

4.12 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las principales clases de inmovilizado intangible durante 2018 y 2017 se muestran a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2016	13.057	337	13.394
Adquisiciones	213	151	364
Trasposos	7	-7	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	13.277	481	13.758
Adquisiciones	119	134	253
Trasposos	267	-267	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	13.663	348	14.011

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2016	11.502		11.502
Dotación	818		818
Saldo a 31 de diciembre de 2017	12.320		12.320
Dotación	895		895
Saldo a 31 de diciembre de 2018	13.215		13.215

VALOR NETO	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	1.555	143	1.892
Coste 31 de diciembre de 2017	13.277	481	13.758
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-12.320		-12.320
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	957	481	1.438
Coste 31 de diciembre de 2018	13.663	348	14.011
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-13.215		-13.215
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	448	348	796

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 12.841 miles de euros en 2018 y 10.772 en 2017.

NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2018 y 2017 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2016	2.718	5.036	7.570	15.324
Altas			310	310
Bajas			-211	-211
Saldo a 31 de diciembre de 2017	2.718	5.036	7.669	15.423
Altas		2	197	199
Bajas			-266	-266
Saldo a 31 de diciembre de 2018	2.718	5.038	7.600	15.356

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2016		2.730	7.216	9.946
Dotación		77	161	238
Bajas			-192	-192
Saldo a 31 de diciembre de 2017		2.807	7.185	9.992
Dotación		77	163	240
Traspasos		2		2
Bajas			-255	-255
Saldo a 31 de diciembre de 2018		2.886	7.093	9.979

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	2.718	2.306	354	5.378
Coste 31 de diciembre de 2017	2.718	5.036	7.669	15.423
Amortización acumulada	0	-2.807	-7.185	-9.992
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	2.718	2.229	484	5.431
Coste 31 de diciembre de 2018	2.718	5.038	7.600	15.356
Amortización acumulada	0	-2.886	-7.093	-9.979
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	2.718	2.152	507	5.377

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2018 en el epígrafe "resultados por enajenaciones y otras" y asciende a 9 mil euros (17 mil euros en 2017).

En el ejercicio 2018 se han producido bajas de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 255 miles de euros (0 euros en 2017).

Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2018 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 6.807 miles de euros (6.947 miles de euros en 2017).

Otra información

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

Seguros

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

Medio ambiente

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

Durante el presente ejercicio 2018, al igual que en 2017, la Sociedad no ha incurrido en gastos medioambientales.

NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle del movimiento de este epígrafe en 2018 y 2017, se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2016	2.853	5.318	8.171
Saldo a 31 de diciembre de 2017	2.853	5.318	8.171
Saldo a 31 de diciembre de 2018	2.853	5.318	8.171
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2016	0	2.987	2.987
Dotación		106	106
Saldo a 31 de diciembre de 2017	0	3.093	3.093
Dotación		108	108
Trapasos		-2	-2
Saldo a 31 de diciembre de 2018	0	3.199	3.199
VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	2.853	2.331	5.184
Coste 31 de diciembre de 2016	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-3.093	-3.093
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	2.853	2.225	5.078
Coste 31 de diciembre de 2017	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-3.199	-3.199
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	2.853	2.119	4.972

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2018 asciende a 331 miles de euros (328 miles de euros en 2017). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 279 miles de euros (263 miles de euros en 2017).

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

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están 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 2018 el gasto por arrendamiento operativo de la Sociedad asciende a 49 miles de euros (48 miles de euros en 2017).

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 2018 y 2017 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financieros a corto plazo	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Créditos, derivados y otros	
	2.018	2.017	2.018	2.017	2.018	2.017
Categorías						
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
- Mantenidos para negociar					1.834	130
Préstamos y partidas a cobrar			611.748	590.379	247.713	294.246
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a valor razonable	11.227	14.474				
Derivados de cobertura						956
TOTAL	11.227	14.474	611.748	590.379	249.547	295.332

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2018 y 2017 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	
	2.018	2.017	2.018	2.017	2.018	2.017	2.018	2.017	2.018	2.017	2.018	2.017
Débitos y partidas a pagar	950.578	822.800	74.450	74.350	925.806	883.890	188.577	200.658	1.635	51.592	37.896	42.162
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias - Mantenedos para negociar											367	21.511
Derivados de cobertura					4.817	297					667	505
TOTAL	950.578	822.800	74.450	74.350	930.623	884.187	188.577	200.658	1.635	51.592	38.930	64.178

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2018 ni en 2017 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)

	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	1.834	367	130	21.511
Derivados de cobertura		5.484	956	802
TOTAL	1.834	5.851	1.086	22.313

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

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

De acuerdo con la estrategia de cobertura del Grupo, ninguno de los derivados contratados a 31 de diciembre de 2018 se ha considerado como cobertura contable, ya que todos ellos se utilizan para cubrir posiciones de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera. Las diferencias de cambio que puedan surgir por tal conversión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. La utilización de estos instrumentos permite que cualquier variación en los tipos de cambio que pudiera afectar a los activos o pasivos en divisa, se vea compensada con una variación por el mismo importe del derivado contratado. Las variaciones en el derivado, se registran del mismo modo contra la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando las variaciones que se producen en las partidas monetarias registradas en moneda extranjera.

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

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 33 millones de euros de venta de divisa (17 millones de euros en 2017) y 341 millones de euros de compra de divisa (349 millones de euros en 2017). Estas operaciones de divisa le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas y cerrar las posiciones netas de endeudamiento con empresas del Grupo en dólares norteamericanos y ringgit malayos.

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

(Datos en miles)

	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	8.051	393.956	20.277	393.730
MYR	125.000			

A 31 de diciembre de 2018 no existen préstamos con entidades bancarias, tomados en divisa distinta a la moneda funcional, por lo que el Grupo ya no dispone de instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés. A 31 de diciembre de 2017 sí que existían contratos de estas características que se explican en el apartado a continuación.

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 2018 y 2017 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipos de interés		5.484		802
Cross currency swaps			956	
TOTAL	0	5.484	956	802

Tras la amortización en este ejercicio del préstamo concedido por el ICO en USD, también se ha cancelado el instrumento financiero derivado de cobertura asociado (cross currency swap).

Con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés de una parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, la Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2018 las siguientes operaciones de permutas financieras de tipo de interés:

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

El tipo medio de las financiaciones en euros que tienen cobertura de tipos de interés a través de un instrumento financiero derivado, y que ascienden al cierre del ejercicio a 263,4 millones de euros, es del 1,97% (4% en 2017). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

A cierre de 2018 no existía ninguna cobertura de tipo de interés en USD debido a la amortización del préstamo en USD con el ICO, mientras que en 2017 el tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés en USD era 3,65%.

La Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2017 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 en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	16,33 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	22,39 millones EUR	2020

El valor razonable de las permutas financieras de tipo de interés, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a -5.484 miles de euros (154 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 entre los que se incluía, además de la valoración de las permutas de tipos de interés, la valoración de un cross currency swap). Estos importes aparecen registrados en el balance de situación consolidado del Grupo en las siguientes partidas:

(Datos en miles de euros)

	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Activos no corrientes				
Activos corrientes			956	
Pasivos no corrientes		4.817		297
Pasivos corrientes		667		505
TOTAL	0	5.484	956	802

Los instrumentos derivados contratados para cubrir el riesgo de tipo de interés, cumplen a 31 de diciembre de 2018 y 2017 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado de ingresos y gastos reconocidos por importe de -4.683 miles de euros después de impuestos (-3.396 miles de euros en 2017 después de impuestos).

Durante el ejercicio 2018 se ha detráido del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad de 1.554 miles de euros después de impuestos (4.610 miles de euros después de impuestos en 2017).

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 2018 ni en 2017.

9.2.3 Préstamos y partidas a cobrar

Se recogen en este epígrafe tanto los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar como los créditos concedidos a empresas del Grupo y que aparecen en el balance dentro del apartado de inversiones en empresas del Grupo, tanto a corto como a largo plazo, excluidos los instrumentos de patrimonio, por importe de 611.659 miles de euros a largo plazo (590.324 miles de euros en 2017) y 237.179 miles de euros a corto plazo (273.614 miles de euros en 2017).

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

Los ingresos financieros devengados durante 2018 ascienden a 34.181 miles de euros (36.410 miles de euros en 2017).

Durante el ejercicio 2018 y 2017 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 11.227 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 hasta el 26 de diciembre de 2018.

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

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

La Sociedad ha determinado como valor razonable de las acciones de Nisshin al cierre del ejercicio, el valor de cotización de las acciones de Nippon por el número de títulos que le van a corresponder a partir de 1 de enero de 2019. Acerinox poseía 1.052.600 acciones de Nisshin Steel, Co.Ltd, lo que equivale, tras la ecuación de canje, a 747.346 acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. El valor de cotización a 31 de diciembre de 2018 de estas acciones era de 1.892,5 JPY por acción. El importe de la devaluación, reconocido en otro resultado global, ha ascendido a -3.248 miles de euros en este ejercicio.

El Grupo ha decidido mantener la clasificación de esta cartera de acciones en activos disponibles para la venta, dado que se trata de una participación estratégica que no se mantiene con la intención de venderla. Nisshin Steel posee a su vez una participación en Acerinox del 15,49%.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2017 de Nisshin era de 1.852 JPY por acción. Acerinox, S.A. poseía 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representaba un porcentaje de participación del 0,96%. El importe de la revalorización, reconocido en otro resultado global, ascendió a 2.145 miles de euros en 2017.

Acerinox, S.A. no efectuó en 2018 ni en 2017 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

9.2.5 Débitos y partidas a pagar

Los pasivos clasificados por la Sociedad en esta categoría (excluidas las deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas, que se detallan en la **nota 9.2.6**) incluyen tanto 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 2018 y 2017 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2.018	2017
Deudas por compras o prestaciones de servicios	698	1.855
Remuneraciones pendientes de pago	2.900	2.694
Otras deudas con las Administraciones Públicas	499	430
TOTAL	4.096	4.979

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de enero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores e información adicional requerida es la que se detalla a continuación:

	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	33 días	35 días
Ratio de operaciones pagadas	33 días	37 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	36 días	20 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	20.346	19.079
Total pagos pendientes	446	1.870

El presente cuadro incluye los pagos efectuados a cualquier proveedor, ya sea nacional o extranjero.

9.2.6 Deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones	
	2018	2017	2018	2017
Saldo inicial	822.800	767.247	74.350	124.106
Altas	264.930	570.000		
Intereses coste amortizado	1.520	1.996	100	175
Amortización de deuda	-25.538	-284.133		
Transpaso a corto plazo	-113.134	-227.903		-49.931
Diferencia de cambio no realizada		-4.407		
Saldo a 31 de diciembre	950.578	822.800	74.450	74.350

El vencimiento de la deuda viva a largo plazo a 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2020	2021	2022	2023 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	221.341	279.317	160.450	289.470	950.578
Obligaciones emitidas				74.450	74.450
Total deuda largo plazo	221.341	279.317	160.450	363.920	1.025.028

El vencimiento de la deuda viva a largo plazo a 31 de diciembre de 2017 era como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2019	2020	2021	2022 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	141.398	228.603	265.396	187.403	822.800
Obligaciones emitidas				74.350	74.350
Total deuda largo plazo	141.398	228.603	265.396	261.753	897.150

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

En este periodo (diciembre de 2018) han vencido las obligaciones emitidas en el ejercicio 2014 por importe de 50 millones de euros, cuyo vencimiento era de 4 años.

El desglose de la deuda con entidades de crédito y obligaciones por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2018	2017	2018	2017
EUR	1.025.028	897.150	190.212	238.394
USD				13.856
TOTAL	1.025.028	897.150	190.212	252.250

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2018	2017	2018	2017
Fijo	523.333	350.000	16.667	115.000
Variable	501.695	547.150	173.545	137.250
TOTAL	1.025.028	897.150	190.212	252.250

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

Las deudas con entidades de crédito y colocaciones privadas contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2018 y cuyo valor contable es de 540.000 miles de euros, tienen un valor razonable de 580.313 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2017 ascendía a 483.143 miles de euros (valor contable de 465.000 miles de euros).

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

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes para el euro es del 1,45% (1,60% en 2017). No existen deudas con entidades de crédito en dólares americanos en 2018. El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito no corrientes para el dólar americano en 2017 fue del 2,55%.

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito corrientes para el euro es del 1,12% (1,10% en 2017). No existen deudas con entidades de crédito en dólares americanos en 2018. El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito corrientes para el dólar americano en 2017 fue del 2,55%.

Al 31 de diciembre de 2018 existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 1.306 miles de euros (1.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Además los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados asciende a 1.635 miles de euros (1.660 miles de euros en 2017).

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 1.520 miles de euros (2.667 miles de euros en 2017).

Los intereses devengados en el ejercicio de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo ascienden a 21.116 miles de euros (24.524 miles de euros en 2017).

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2018 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.560 millones de euros (1.629 millones de euros en 2017) de los cuales 1.215 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2018 (1.149 millones de euros en 2017). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

Principales operaciones de financiación acometidas en el ejercicio

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

Asimismo, durante el mes de junio se ha desembolsado el préstamo que Acerinox S.A. firmó el pasado mes de diciembre de 2017 con el Banco Europeo de Inversiones ("BEI") por importe de 70 millones de euros.

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

En el caso de las renegociaciones de deuda, el Grupo ha evaluado la importancia de las modificaciones efectuadas para determinar si son sustancialmente diferentes y ha procedido a registrar los efectos de algunos de los nuevos acuerdos como si se trataran de una cancelación y un alta simultánea de un nuevo préstamo. De los 305 millones de euros detallados en el párrafo anterior, corresponden a altas en contabilidad un importe de 205 millones de euros correspondientes a los préstamos renegociados con Banca March, CaixaBank y Banco Sabadell. Durante este ejercicio, el importe de las comisiones reconocidas en resultados por los préstamos renegociados, que se han dado de baja del pasivo ascienden a 447 miles de euros.

En lo que se refiere a 2017, la Sociedad aprovechando las buenas condiciones de mercado, firmó ocho nuevos contratos de préstamo y un anexo modificando otro préstamo ya existente por un importe conjunto de 725 millones de euros, con el siguiente detalle:

- Con Banco Santander se firmó un anexo para modificar un préstamo ya existente.
- Préstamos firmados con Banco de Sabadell, Bankia, Banco Santander, Banco Popular y Bankinter que servían para cancelar préstamos existentes con las mismas entidades, mejorando condiciones y extendiendo los plazos.
- Nuevos contratos de préstamo firmados con Banco Social de Crédito Cooperativo, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banca March y Banco Europeo de Inversiones totalizaron un importe de 210 millones de euros. El préstamo firmado con Banca March fue cedido a un Fondo de Titulización en el mismo momento de la firma, a través del cual un inversor internacional tomó la posición de dicho préstamo, actuando por tanto Banca March como intermediario en el mismo.

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

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

a) Ratios vinculados a resultados

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

b) Ratios vinculados a fondos propios

A cierre del ejercicio 2018 existen tres contratos de financiación condicionados al cumplimiento de ratios financieros referidos al mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios a nivel consolidado. Se trata del préstamo firmado en marzo de 2017 con Banca March por importe de 50 millones de euros, el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones ("BEI") en diciembre de 2017 por importe de 70 millones de euros y el préstamo firmado en marzo de 2018 con el Instituto de Crédito Oficial ("ICO") por importe de 100 millones de euros. Este tipo de ratios son práctica habitual de mercado en financiaciones a estos plazos, ya que el préstamo firmado con Banca March tiene un plazo de 7 años, el BEI de 10 años y el ICO de 8 años.

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 2018, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

A 31 de diciembre de 2017, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2017						AUDITORES
	PAIS	Valor en libros (en miles de euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		2.110	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	846	ACERINOX S.A.	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		484	ACERINOX S.A.	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		449	ACERINOX S.A.	PWC
ACXDO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,00%	217	ACERINOX S.A.	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.974	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		301	ACERINOX S.A.	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		21200	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341381	100%		357.620	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	4.392	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		200	ACERINOX S.A.	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		52.213	ACERINOX S.A.	Collegio Sindacale -Studio Revisori Associati
ACERINOX METAL SANAY VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	883	ACERINOX S.A.	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		386	ACERINOX S.A.	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%		1.168	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX POLSKA, SP. Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	25.875	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX RUSSIA LLC	San Petersburgo - Rusia	100	100,00%		344	ACERINOX S.A.	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31909	100%		24.500	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%		-3.432	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		4.155	ACERINOX S.A.	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		434	ACERINOX S.A.	PWC
ACERINOX UK, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		25.622	ACERINOX S.A.	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		14.077	ACERINOX S.A.	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171769	67%		22.176	ACERINOX S.A.	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.614	76%		196.785	ACERINOX S.A.	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	58	100%		-73	ACERINOX S.A.	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	ACERINOX S.A.	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100,00%	0	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.LU	Barcelona - España	17.758	100%		5.034	ACERINOX S.A.	PWC
NOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,77%	0	ROLDAN S.A.	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADIS A.U	Vitoria - España			100%	0	ACERINOX EUROPA S.A.U	PWC
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUTOS DE AÇO INOXIDÁVEL UNIPessoal LDA.	Maia - Portugal			100%	0	ACEROL PORTUGAL	PWC
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		22.370	ACERINOX S.A.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%		2.078.945	ACERINOX S.A.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		15	ACERINOX S.A.	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apoaca - N.L. Mexico			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Deloitte
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		35.936	ACERINOX S.A.	PWC
TOTAL		1.660.446					
			PARTICIPACION				
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa		
BETNOKS	Turquía	0	25%		0		

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, Inc.: fabricación y comercialización de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless, Sdn, Bhd: laminación en frío y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: fabricación y comercialización de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación y comercialización de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re, S.A.: Sociedad de reaseguro.
- Inoxplate, Comercio de productos de Aço Inoxidáveis, Unipessoal Lda: es la propietaria de la nave industrial en la que efectúa su actividad operativa la sociedad del Grupo en Portugal, Acerol, Comércio e indústria de Aços inoxidáveis, y recibe ingresos por su arrendamiento.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: comercialización de productos de acero inoxidable.

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

Variaciones en las participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Las variaciones en las participaciones en empresas del Grupo en los ejercicios 2018 y 2017 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2018	2017
Ampliaciones/Reducciones de capital		
Corporación Acerinox Perú, S.A. Acerinox Shanghai Co.Ltd.	256	
Adquisiciones		
Bahru Stainless Sdn Bhd. Metalinox Bilbao, S.A.U. Roldan, S.A. Acerinox (Schweiz) A.G. Acerinox Russia LLC	10.539	3
Otras aportaciones		
Bahru Stainless Sdn Bhd. North American Stainless Columbus Stainless	62 111 40	
Total	11.008	3

Variaciones de 2018:

Bahru

En el mes de diciembre de este ejercicio, la Sociedad ha adquirido un 30% adicional de participación en la Sociedad del Grupo Bahru Stainless Sdn. Bhd, de su accionista Nisshin Steel Co. Ltd. hasta la fecha también accionista minoritario de la Sociedad.

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

Perú

En este ejercicio se ha hecho una ampliación de capital de 256 mil euros en la Sociedad del Grupo Corporación Acerinox Perú, S.A.C. Esta sociedad se constituyó en el año 2012 con un capital social compuesto de 120.001 acciones de 1 sol peruano de valor nominal cada una (58 mil euros). Las pérdidas acumuladas de 111 mil euros y el incremento de actividad han hecho necesaria la ampliación de capital.

Otras aportaciones

Otras aportaciones se corresponden con la obligación de entregar instrumentos de patrimonio propios, derivada del plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP) aprobado para el Consejero Ejecutivo y a Altos Directivos del Grupo Acerinox, a los altos directivos de otras Sociedades del Grupo. Los detalles de dicho Plan aparece recogido en la **nota 14.3**

Variaciones de 2017:

Acerinox, S.A. adquirió de la empresa participada Acerinox Scandinavia, A.B. el 5% de participación en la empresa del Grupo Acerinox Russia, L.L.C. por 3 mil euros. Con esta transacción la Sociedad del Grupo en Rusia pasó estar participada al 100% por la entidad matriz Acerinox, S.A.

Situación patrimonial

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	621	1.570	324	311	2.502
ACERINOX ARGENTINA S.A.	16	824	110	-126	714
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.	370	89	125	127	586
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	257	16	11	479
ACX DO BRASIL	154	40	187	151	345
ACERINOX CHILE, S.A.	5.332	210	511	164	5.706
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	48	241	182	125	414
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-23.800	1.642	827	22.027
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	295.620	29.774	17.594	375.214
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	4.127	1.293	1.130	5.522
ACERINOX INDIA PVT LTD	128	64	51	55	247
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	12.213	1.327	896	53.109
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	0	0	0	0	0
ACERINOX METAL SANAYII VE	66	-259	556	701	508
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC	12	393	304	302	707
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.699	-9.479	-40	-26	1.194
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.248	1.882	598	370	25.500
ACERINOX RUSSIA LLC.	52	247	171	176	475
ACERINOX SCANDINAVIA AB	27.792	-4.274	1.068	307	23.825
ACERINOX SC MALAYSIA SDN.	32.969	-38.676	1.033	-269	-5.976
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.455	594	1.415	1.112	4.161
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	242	204	721	616	1.062
ACERINOX U.K, LTD.	22.359	3.054	830	452	25.865
ACEROL - COMÉRCIO E	15.000	-923	469	362	14.439
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	331.363	-296.633	-46.715	-74.423	-39.693
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	151.929	81.019	9.799	7.702	240.650
CORPORACIÓN ACERINOX PERU	283	-214	-5	-14	55
INOX RE, S.A.	1.225	0	-408	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.564	162	125	1.959
INOXCENTER, S.L.U	492	4.543	4.010	2.322	7.357
INOXFIL S.A.	4.812	1.649	1.366	1.234	7.695
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	4.069	744	249	7.023
INOXPLATE - COMÉRCIO DE	11.843	1.602	157	122	13.567
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	17.299	1.019	539	17.910
NORTH AMERICAN STAINLESS	507.724	1.669.809	250.407	232.885	2.410.418
NORTH AMERICAN STAINLESS	5.240	25.974	7.777	6.755	37.969
NORTH AMERICAN STAINLESS	17	-10.132	10.131	10.131	16
NORTH AMERICAN STAINLESS	21.834	5.134	4.065	2.665	29.633
ROLDAN S.A.	11.936	24.083	15.668	13.760	49.779
EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS	182	-183	0	0	-1

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial a 31 de diciembre de 2017, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	598	1.410	72	102	2.110
ACERINOX ARGENTINA S.A.	31	916	151	-7	940
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	391	-23	116	116	484
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	277	-39	-39	449
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	172	14	42	31	217
ACERINOX CHILE, S.A.	5.748	-330	774	556	5.974
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	50	175	135	76	301
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-25.280	2.002	1.480	21.200
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	236.712	86.004	58.908	357.620
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	3.458	727	670	4.393
ACERINOX INDIA PVT LTD	134	127	-54	-61	200
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	11.129	1.437	1.084	52.213
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	88	410	425	387	885
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	11	164	221	211	386
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.237	-9.416	394	347	1.168
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.941	1.455	702	484	25.880
ACERINOX RUSSIA LLC.	60	177	117	107	344
ACERINOX SCANDINAVIA AB	28.952	-5.366	1.178	914	24.500
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	32.141	-36.789	2.314	1.216	-3.432
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.477	479	1.676	1.199	4.155
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	235	-134	443	333	434
ACERINOX U.K, LTD.	22.543	2.442	1.095	637	25.622
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	15.000	-1.686	826	763	14.077
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	316.301	-225.756	-30.881	-57.446	33.099
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	168.857	59.224	44.528	30.846	258.927
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	31	-131	33	27	-73
INOX RE, S.A.	1.225	0	-445	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.447	149	117	1.834
INOXCENTER, S.L.U	492	2.025	4.607	2.517	5.034
INOXFIL S.A.	4.812	467	1.695	1.182	6.461
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	3.525	825	544	6.774
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	12.843	1.386	279	216	14.445
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	21.543	1.037	755	22.370
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	484.628	1.408.023	156.995	186.294	2.078.945
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	30.851	17.720	9.162	7.079	55.650
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	17	-11.675	11.673	11.673	15
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	20.845	3.359	1.606	1.543	25.747
ROLDAN S.A.	11.936	18.459	7.543	5.624	36.019

EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	297	-299	0	0	-2

Correcciones valorativas por deterioro

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan en su caso, las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

Al tratarse Acerinox, S.A. de una sociedad holding, la mayor parte de sus activos se componen de participaciones y saldos con empresas del Grupo. La Sociedad evalúa todos los años si existen evidencias objetivas de deterioro. Se considera que existen tales evidencias cuando el valor en libros de la Sociedad participada es inferior al valor de la participación en cuentas de Acerinox, S.A., o bien cuando la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios años. En esos casos, la Sociedad calcula el valor recuperable de la inversión, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Durante este ejercicio se han producido indicios de deterioro en varias sociedades del Grupo, al ser sus fondos propios inferiores al valor de la participación, debido a las pérdidas acumuladas como resultado de los años de la crisis. La relación de entidades analizadas, se indica en la tabla a continuación.

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

Para la estimación de los flujos futuros se han tenido en cuenta hipótesis razonables y fundamentadas. Dichas hipótesis han consistido fundamentalmente en:

- a) Previsiones de flujos de efectivo a cinco años aprobados por la Dirección (diez años en el caso de las fábricas de Bahru Stainless y Columbus Stainless). Estas proyecciones realizadas, reflejan las circunstancias, tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidable, adaptadas al entorno operativo propio de cada entidad analizada. En consecuencia, los diferentes parámetros utilizados (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, partidas de circulante...) se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección.

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

Las fábricas realizan el presupuesto, tomando como punto de partida el presupuesto del año 2019 y manteniendo las bases de cálculo fijadas en dicho presupuesto. Cada fábrica estima la evolución de su producción y ventas, locales y de exportación, márgenes por producto y precios, siempre con la referencia de la estructura de costes fijada en el presupuesto del año 2019 y las directrices marcadas por el Plan Estratégico aprobado.

Los presupuestos para el resto de filiales comerciales, se realizan igualmente tomando como base su presupuesto del año 2019. La proyección de los años restantes se realiza manteniendo los márgenes estimados, gastos variables por tonelada y gastos fijos, e incrementando las toneladas vendidas según los presupuestos de cada suministrador (fábricas). En todo caso, se revisan las estimaciones de las filiales según los objetivos comerciales esperados por la Dirección para cada mercado.

- b) Las proyecciones de flujos de efectivo son extrapoladas al futuro usando una tasa de crecimiento estable que es coherente con el país y los principales mercados donde operan mayoritariamente la entidad. Dichas tasas de crecimiento se fijan en el 2,5%. Hay que tener en cuenta que la evolución del mercado mundial de los aceros inoxidable en 2018 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2018.

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

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

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

El detalle de las compañías que han presentado indicios de deterioro y las hipótesis claves utilizadas para la determinación del valor recuperable son:

Millones de euros	Ejercicio 2018			Ejercicio 2017		
	WACC	EBIT (*)	g	WACC	EBIT (*)	g
Columbus Stainless	13,1%	4,5%	2,5%	12,5%	5,8%	2,5%
Bahru Stainless	8,5%	3,2%	2,5%	8,7%	4,7%	2,5%
Acerinox Italia	6,5%	2,5%	2,5%	6,7%	2,0%	2,5%
Acerinox Deutschland	6,0%	0,9%	2,5%	6,1%	1,8%	2,5%
Acerinox Scandinavia	5,5%	1,3%	2,5%	5,8%	2,4%	2,5%
Acerinox UK	7,2%	2,2%	2,5%	7,2%	1,8%	2,5%
Acerinox SC Malasia	9,0%	4,8%	2,5%	8,6%	3,2%	2,5%
Acerinox France	6,4%	2,2%	2,5%	6,6%	1,8%	2,5%
Inoxcenter	7,0%	1,9%	2,5%	7,1%	4,0%	2,5%
Acerol Portugal	7,6%	2,0%	2,5%	8,0%	1,9%	2,5%
Acerinox Chile	9,0%	4,2%	2,5%	8,9%	4,9%	2,5%
Acerinox Pacific (*)	7,4%	---	2,5%	7,5%	---	2,5%

(*) Resultado de explotación medio (en porcentaje sobre ventas) considerado en el periodo presupuestado.

En el caso de Acerinox Pacific, al ser una entidad comisionista, el ratio EBIT/Ventas no es una medida adecuada de rendimiento.

Como resultado de los análisis realizados, el valor recuperable de las inversiones en todas las sociedades ha resultado ser superior al valor en libros, excepto en el caso de Bahru Stainless Sdn. Bhd., en que ha sido necesario efectuar un deterioro de 155 millones de euros del valor de su participación. La Sociedad ha considerado que el crédito a largo plazo otorgado a la entidad Bahru Stainless, Sdn. Bhd, por importe de 582 millones de euros, forma parte de la inversión neta en esa dependiente a efectos del test de deterioro.

Se detallan a continuación los test de deterioro realizados de las dos sociedades más relevantes, las fábricas de Bahru Stainless Sdn. Bhd y Columbus Stainless Ltd.

Bahru Stainless Sdn. Bhd

Es la fábrica de más reciente creación del Grupo Acerinox, situada en Johor, Malasia. Opera principalmente en los mercados de la zona ASEAN donde se mantiene un importante diferencial de precios con el resto de los mercados internacionales en gran parte debido a la sobrecapacidad todavía existente en el mercado chino y la consecuente presión en el mercado internacional, y especialmente en la región Asia-Pacífico. Además, los diferentes países de ASEAN y en general de Asia reaccionaron a la sobrecapacidad china instaurando medidas antidumping o proteccionistas de sus mercados locales.

La evolución del mercado asiático se ha caracterizado por el exceso de oferta en la región y el fuerte incremento de producción en Indonesia. Estas dos circunstancias mantuvieron los precios en Asia muy por debajo del resto de los mercados durante todo el año.

Aun así, desde el punto de vista de la demanda, los mercados asiáticos en general tuvieron un buen comportamiento, debiendo destacar China, donde el consumo aparente siguió creciendo por encima de la producción, un 7% y un 3% respectivamente, reduciéndose los excedentes del gigante asiático, como se desprende de las estadísticas disponibles de exportación a la baja por primera vez en muchos años. Sin embargo,

hay que considerar el fuerte incremento de las exportaciones del productor chino Tsingshan desde su nueva planta en Indonesia.

En la zona ASEAN, las ventas de Acerinox volvieron a subir gracias a la factoría de Bahru Stainless y auspiciado por una saludable demanda. Si bien, en esta región se notó la presión en precios por la irrupción del fabricante chino Tsingshan en Indonesia.

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

Todo este contexto descrito ha repercutido en los resultados de Bahru Stainless, principalmente en la segunda mitad del ejercicio, registrando unos resultados antes de impuestos muy por debajo de los presupuestados para 2018.

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

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

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

La tasa de descuento así calculada es del 8,5% (8,66% en 2017).

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 diez años que reflejan las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidable, adaptadas al entorno operativo propio de Bahru Stainless. Los diferentes parámetros utilizados (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, partidas de circulante...) se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección. Otras hipótesis relevantes como son tipo de cambio y precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados al momento de realizar el estudio.
- 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 a perpetuidad del 2,5%, igual que en ejercicio 2017. Esta tasa se estima considerando el país y la industria donde se encuentra físicamente la UGE además de los mercados donde exporta mayoritariamente su producción

Para revisar los resultados del test de deterioro de Bahru Stainless se ha contratado a KPMG ASESORES, S.L como experto independiente, el cual, después de analizar la información suministrada por la Sociedad ha validado los análisis efectuados.

A continuación, se detallan los aspectos fundamentales del test de deterioro efectuado:

1.- Presupuestos

Se presupuesta un periodo explícito de diez años. El presupuesto intenta reflejar las fluctuaciones del mercado de los aceros inoxidable, replicando ciclos alcistas y bajistas basados en la observación de las fluctuaciones de precios en el pasado (fuente CRU INTERNACIONAL, ver comentario más abajo), eliminando el efecto de la

volatilidad de los precios de las materias primas (se asumen constantes y no se adoptan supuestos de variación dada su alta volatilidad) y contemplando todas las hipótesis fundamentales y su probabilidad de no ocurrencia. Para ello, se plantean dos ciclos, donde el primero refleja sustanciales mejoras comparado con el presente ejercicio y un segundo ciclo donde se revierten los incrementos de precios y márgenes logrados, emulando un ciclo bajista de mercado.

El plan de ventas comercial de los primeros cinco años se contrasta con dos fuentes externas expertas e independientes:

SMR GROUP, STEEL & METALS MARKET INTELLIGENCE. Esta compañía ostenta una experiencia contrastada de 25 años en el análisis y conocimiento del mercado de los aceros inoxidables. La Sociedad remite el plan de ventas comercial de Bahru Stainless de 2019 a 2023 a SMR Group para que exprese su opinión. Estas son sus principales conclusiones:

“Materias primas: Básicamente, las suposiciones de Bahru sobre los costos futuros de la materia prima son realistas”.

“Precios de venta de producto laminado en frío: SMR considera que los precios de venta de acero inoxidable laminado en frío de Bahru hasta 2023 son realistas. Encontramos que los precios planificados para 2022 y 2023 son incluso conservadores”.

“Volumen de ventas: Los volúmenes de ventas planificados por Bahru son realistas y están en línea con el desarrollo esperado de SMR en los mercados internacionales. El fuerte aumento en 2020 en el mercado interno es ambicioso pero alcanzable. A pesar de una posible debilidad temporal del mercado en 2019-20, las ventas internacionales están en línea con las cuotas de mercado alcanzables para Bahru Stainless. Las ventas en algunas regiones podrían incluso ser más altas de lo planeado.”

“El desarrollo de ventas por grados y espesores se considera realista.”

“La producción a niveles de capacidad es alcanzable (las ventas de 400,000t de productos planos laminados en frío y en caliente de acero inoxidable combinados incluyen 100,000t de bobinas laminadas en caliente de acero inoxidable).”

CRU INTERNATIONAL. Esta compañía cuenta con 50 años de experiencia y es un proveedor líder de análisis, precios y consultoría en los mercados de minería, metales y fertilizantes. CRU suministra a sus suscriptores una estimación de precios en los diferentes mercados de acero inoxidable que sirve a la Sociedad para contrastar que las estimaciones de precios futuros están en línea o incluso por debajo de las asunciones de CRU en función de las áreas geográficas donde opera Bahru Stainless.

El presupuesto del año 2019, base para entender el desarrollo de los siguientes años, se sustenta en regresar a los resultados y márgenes alcanzados hasta mayo del presente ejercicio 2018, fundamentado en las medidas que el Grupo está adoptando focalizadas en la mejora de los márgenes: redistribución de ventas a mercados con mejores márgenes, estabilización de los precios de materia prima y el valor promedio de los inventarios, y recuperación del mercado, dado los extremadamente bajos precios alcanzados a final de 2018.

A partir del 2020 el presupuesto se fundamenta en: incremento del volumen de toneladas vendidas hasta alcanzar la plena capacidad de las líneas de producción de Bahru Stainless; una mejora de márgenes por reajuste de los espesores, ponderando aquellos que han demostrado contribuir con mejores márgenes; una optimización del mix de tipos de acero ofertados; una mayor presencia en Europa de productos laminados en caliente, entre otras.

En el periodo 2024-2028 se revierten las mejoras de márgenes conseguidas en el periodo anterior, emulando un ciclo bajista del mercado.

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

Por ello, se ha procedido a realizar un ejercicio de asignación de probabilidades de consecución de los márgenes presupuestados para el periodo proyectado y para el valor terminal con el objetivo de reflejar la alta incertidumbre anteriormente mencionada.

2.- Valor terminal

El año terminal se calcula considerando los flujos obtenidos en el periodo explícito de diez años, una vez asignadas las probabilidades de consecución a las hipótesis claves anteriormente mencionadas. En consecuencia, el flujo del último año se considera como consistente a futuro, incrementado por la tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,5%.

El valor terminal en los cálculos realizados supone un 38% del total del valor presente descontado.

3- Resultados del test de deterioro

Como resultado de los análisis realizados, la Sociedad ha deteriorado en este ejercicio 155 millones de euros del valor de su participación en la Sociedad Bahru Stainless Sdn. Bhd., dado que su valor recuperable (609 millones de euros), calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, ha resultado inferior al valor en libros de la participación (182 millones de euros de inversión más el crédito a largo plazo de 582 millones de euros concedido a Bahru por la Sociedad matriz y que se ha considerado que forma parte de la inversión neta en esa dependiente a efectos del test de deterioro.).

Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 8,50% (8,66% en 2017), la tasa de crecimiento (g), 2,5% (2,5% en 2017) y el margen EBIT medio presupuestado, 3,2% (4,7% en 2017).

Columbus Stainless Ltd.

En el ejercicio 2018 Columbus Stainless, Ltd ha registrado un beneficio antes de impuestos de 165,39 millones de rands frente a los 624,95 millones de rands de 2017. Estas cifras reflejan la negativa evolución de los mercados, especialmente en el último trimestre del año. Durante los primeros meses de 2018, Columbus se vio perjudicado por la volatilidad del rand, así como por las incertidumbres generadas por las tensiones comerciales que, junto a las medidas adoptadas por los diferentes países, afectaron a los flujos comerciales del acero inoxidable.

La economía sudafricana volvió a crecer en 2018, si bien a un ritmo menor del previsto. El consumo aparente de acero inoxidable en Sudáfrica se recuperó volviendo a niveles en la media de los últimos años, ayudado por el repunte de la demanda en sectores clave como la automoción y la industria de tanques contenedores y mejorando las ventas de Columbus en el mercado doméstico si bien también se produjo un incremento de las importaciones. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un periodo de diez años. Los flujos de efectivo más allá del periodo de diez años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. Se considera un periodo de diez años para intentar reflejar las fluctuaciones del mercado de los aceros inoxidables, replicando ciclos alcistas y bajistas basados en la observación de las fluctuaciones de precios en el pasado, eliminando el efecto de la volatilidad de los precios de las materias primas. El valor terminal se calcula considerando el promedio del periodo presupuestado eliminando los valores máximos y mínimos estimados. Con todo ello, se reduce el peso del valor terminal en el conjunto del cálculo del valor en uso y se normaliza la probabilidad de ocurrencia de las hipótesis empleadas en la elaboración de los presupuestos.

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

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:

	2018	2017
Margen EBIT presupuestado (*)	4,5%	5,8%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	13,1%	12,5%

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

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

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

La tasa de descuento aplicada (WACC o coste medio ponderado del capital) es del 13,1%. 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 estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares.

Con respecto al cálculo del valor terminal, como se comentó anteriormente, se calcula considerando el promedio del periodo presupuestado eliminando los valores máximos y mínimos estimados, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula también sobre el promedio normalizado, 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 2018 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2018.

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

Otras hipótesis consideradas son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (16,459) y el precio de las materias primas (11.200 USD/Tm), que se fijan en el momento de efectuar el presupuesto. Ambas se extrapolan con criterios muy conservadores y se mantienen constantes durante el periodo del análisis. Las variables utilizadas en 2017 fueron 14,805 para el tipo de cambio del Euro respecto al Rand y 11.200 USD/Tm el precio de las materias primas.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2018 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 18,1 millones de euros (92,8 millones en 2017). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Deterioros efectuados en 2017

En el año 2017, la Sociedad deterioró 7.288 miles de euros del valor de su participación en la Sociedad Acerinox SC Malasia Sdn. Bhd. dado que su valor recuperable, calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, resultó inferior al valor en libros de la participación. A 31 de diciembre de 2017 el valor de la inversión, y que coincidía con su valor recuperable, ascendía a 19.476 miles de euros. Esta filial comercializa parte de la producción de Bahru Stainless en el mercado de Malasia y se ha visto afectada por los bajos precios en el mercado local.

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

	31/12/2017	Dotación del periodo	Reversión del periodo	Saldo acumulado a 31/12/18
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	18.081			18.081
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	354			354
Bahru Stainles Sdn Bhd.	0	155.454		155.454
TOTAL	37.793	155.454	0	193.247

Dividendos

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha recibido dividendos por importe de 17.169 miles de euros según detalle:

	2018	2017
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret Limited Sirketi	864	
Metalinox Bilbao , S.A.U.	5.000	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	1.069	1.743
North American Stainless Financial Investments Ltd.	10.236	11.767
TOTAL	17.169	13.510

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

9.2.8 Otra información

A 31 de diciembre de 2018 y 2017:

- No existen compromisos firmes de compra de activos financieros
- No existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes
- No existen garantías recibidas sobre activos financieros o no financieros

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

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

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

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

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

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros, fundamentalmente: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, si bien, al ser la actividad principal de su Grupo de sociedades la fabricación y comercialización de acero inoxidable, la Sociedad se encuentra también expuesta de forma indirecta a los riesgos propios del sector. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como mediante la contratación de seguros. La sociedad no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

9.3.1 Riesgos directos

Las actividades principales de la Sociedad son las propias de una sociedad holding. La Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

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

9.3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

Dado que la mayor parte de las transacciones comerciales y financieras en divisa distinta a la moneda funcional de la sociedad se encuentran cubiertas, cualquier variación en los tipos de cambio que pudiera afectar a los activos o pasivos en divisa, se vería compensada con una variación por el mismo importe del derivado contratado.

Los instrumentos financieros derivados utilizados para cubrir este riesgo consisten en contratos de tipo de cambio a plazo tanto de compras como de ventas, negociados por el Departamento de Tesorería del Grupo, con arreglo a políticas aprobadas por la Dirección.

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

Ningunos de los seguros de cambio negociados por la Sociedad al cierre de este ejercicio cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 4.5.6**.

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

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

9.3.1.2 Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en Euro y Dólar americano), y con diferentes vencimientos, referenciados mayoritariamente a un tipo de interés variable.

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

Al igual que se hizo en 2017, durante 2018 el Grupo ha continuado reduciendo el coste de sus préstamos a largo plazo mediante la renegociación del tipo de interés de referencia de los mismos. Esto se añade a que, el Grupo ha extendido también el vencimiento de una parte sustancial de sus préstamos a largo plazo incrementando los importes y reduciendo también el coste de los mismos.

En 2018, para reducir el riesgo de las variaciones del tipo de interés variable, la Sociedad ha contratado coberturas de tipo de interés por importe de 250 millones de euros, importe equivalente al de los nuevos préstamos contratados con Banca March, CaixaBank, ICO y BEI. Adicionalmente, se ha firmado un nuevo contrato de préstamo a tipo fijo por importe de 125 millones de euros.

En lo que se refiere a 2017, el Grupo aumentó el importe de la financiación en la que el tipo de interés está fijado, principalmente como consecuencia de haber firmado tres contratos de financiación a largo plazo y a tipo fijo: un préstamo de 50 millones de euros con Banca March cedido a un fondo de titulización en el momento de su firma, otro con BBVA de 50 millones de euros y un último de 120 millones de euros con Banco Popular. A su vez, el volumen de coberturas de tipos de interés sin embargo se redujo, al no haber cerrado ningún instrumento de cobertura de tipo de interés durante 2017 y haber vencido parcialmente durante el ejercicio algunas de las existentes.

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

En cuanto a la sensibilidad de la Sociedad con respecto a los tipos de interés, si los tipos aplicables sobre el saldo vivo de la financiación al cierre hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 7,23 millones de euros (6,87 millones de euros inferior en 2017), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto de Sociedad de dicho incremento de los tipos de interés, aplicado a lo largo de toda la curva de tipos, hubiera supuesto un aumento de 5,29 millones de euros (mientras que en 2017 el patrimonio neto hubiera disminuído en 6,46 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

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

El riesgo por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee actualmente en la empresa Nisshin Steel Holding Co. Limited. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. El efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio se explica en la **nota 9.2.4**.

9.3.1.4 Riesgo de liquidez

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

Si bien durante los 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 del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto del Grupo se concentra fundamentalmente en Acerinox, S.A. (más del 95% 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 2018 y 2017 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2018 un fondo de maniobra positivo por importe de 38.251 miles de euros (9.613 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2017). Asimismo, la Sociedad dispone a cierre del ejercicio de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.560 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.215 millones de euros. En lo que respecta al año 2017, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.629 millones de euros y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.149 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 5 millones de euros (3,9 millones de euros en 2017). Por tanto, no existe ninguna duda sobre la capacidad de la Sociedad de atender sus compromisos de pago y disponer de caja suficiente para realizar sus operaciones.

En la **nota 9.2.6** se detallan las operaciones de financiación más destacables tanto en el 2018 como en el 2017.

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.

9.3.2 Riesgos indirectos

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

9.3.2.1 Riesgo de precios

Los riesgos de variaciones en los precios propios del sector son los siguientes:

1. Riesgo por crisis regionales

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

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

El acero inoxidable es una aleación de hierro con un contenido mínimo de cromo del 10,5%, al que se le incorporan otro tipo de metales como níquel o molibdeno, para conferirle propiedades específicas. Debido a las fluctuaciones de los precios de las materias primas utilizadas en el proceso de fabricación, ya que tanto el níquel como el molibdeno cotizan en la Bolsa de metales de Londres, los precios del acero inoxidable pueden ser muy volátiles, al repercutir en el precio de venta al cliente dichas fluctuaciones.

El coste de las materias primas constituye 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 una fórmula matemática, calculada mensualmente por cada uno de los productores de acero inoxidable del mercado, que tiene en cuenta la variación de los precios de determinadas materias primas (en especial níquel, cromo y molibdeno), además de las variaciones en el tipo de cambio EUR/USD. La aplicación de este extra de aleación permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres durante el periodo de fabricación del pedido, así como las variaciones de otras materias primas y las fluctuaciones Euro/Dólar. Esta cobertura natural se aplica al 90% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica).

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

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

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

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

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

En el año 2018 los factores que han tenido influencia en los precios de venta no han venido marcados por las fluctuaciones de las materias primas y su consecuente efecto de ciclicidad en el consumo aparente, sino por las consecuencias de las barreras arancelarias en diferentes mercados, que han afectado a los flujos de importación en los diferentes mercados, principalmente en Europa.

La Comisión Europea anunció el pasado 18 de julio medidas de salvaguardia provisionales sobre las importaciones de una serie de productos de acero, entre ellos el inoxidable. Estas medidas tenían como objeto proteger el mercado de la Unión Europea de la desviación de acero de otros países, como resultado de los aranceles estadounidenses recientemente impuestos (Sección 232), imponiendo aranceles del 25%. Estas medidas provisionales entraron en vigor el 19 de julio, y generaron el efecto contrario al pretendido, provocando un efecto llamada y aceleración de importaciones, que han alcanzado en 2018 el 30%, siendo el máximo histórico de cuota de mercado. Este exceso de material disponible ha desencadenado una bajada de precio sin precedentes en el mercado europeo. Esperamos una normalización del equilibrio oferta-demanda por la reacción adoptada por la Unión Europea.

El 1 de febrero de 2019 han entrado en vigor las medidas definitivas, que, afortunadamente corrigen las anteriores, estableciendo cuotas por países para los principales importadores, y cuotas trimestrales para el resto, que estarán en vigor hasta el 30 de junio de 2021. Estas cuotas se basan en el promedio de las importaciones del periodo 2015-2017, y suponen, ya desde el comienzo, una corrección de varios puntos porcentuales sobre el nivel de importaciones alcanzado en 2018

9.4 Seguros

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 57,6% 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 2018 y 2017 está compuesto por tanto por 276.067.543 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

A 31 de diciembre de 2018 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Corporación financiera Alba, S.A. con un 18,96% tanto en 2018 como en 2017 y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. con un 15,49% en 2018 (15,49% en 2017).

Tanto en este ejercicio, como en 2017 no se han producido variaciones en el capital social.

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en los ejercicios 2018 y 2017.

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

10.2 Reservas

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

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
Saldo a 31 de diciembre de 2016	12.465	486.636	3.475	5.243	507.819
Ampliación de capital					0
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	134	1.202			1.336
Dividendo con cargo a Reservas		-124.230			-124.230
Saldo a 31 de diciembre de 2017	12.599	363.608	3.475	5.243	384.925
Ampliación de capital					0
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	800	7.199			7.999
Dividendo con cargo a Reservas		-124.230			-124.230
Saldo a 31 de diciembre de 2018	13.399	246.577	3.475	5.243	268.694

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 2018, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 19,41% del capital social (18,25% en 2017).

10.2.2. Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2018 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

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

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

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

10.3 Acciones propias

Con el propósito de conseguir mejorar el beneficio por acción, reduciendo el número de acciones emitidas en los cuatro años (2013-2016) en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o scrip dividend, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. tiene intención de aprobar sucesivos programas de recompra de acciones.

El Consejo de Administración de Acerinox celebrado el 19 de diciembre de 2018, haciendo uso de la autorización concedida por un plazo de cinco años, por la Junta General de la Compañía celebrada en junio de 2014, y al amparo de lo establecido en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre Abuso de Mercado, ha aprobado un Primer Programa de Recompra de Acciones con la finalidad de reducir el capital social de Acerinox, S.A. mediante la amortización de acciones propias -si la Junta General así lo aprueba- con el fin de mejorar el beneficio por acción.

La inversión máxima será de 66 millones de euros y el número máximo de acciones a adquirir no podrá exceder de 5.521.350, que representan el 2% del capital de la Sociedad.

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

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

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

Acerinox, S.A. se reserva el derecho de finalizar el Programa si con anterioridad a su límite de vigencia se hubieran adquirido acciones por un precio de adquisición que alcanzara el precio de inversión máxima o el número máximo

de acciones objeto del Programa. También podrá finalizarlo anticipadamente cuando concurriera cualquier otra circunstancia que lo aconsejara.

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad una reducción de capital social suficiente para amortizar las acciones adquiridas a resultas del presente Programa.

A 31 de diciembre de 2018 se habían adquirido 368.320 acciones. El valor de las acciones en cartera al cierre del ejercicio es de 3.417 miles de euros

En el ejercicio 2017 no se efectuó ningún movimiento 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.

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Beneficio Neto	-125.600	7.999
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	276.057.543	276.057.543
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)	-0,45	0,03

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

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un incremento de la retribución al accionista de un 11% mediante la elevación de la retribución por acción de 0,45 a 0,50 euros.

Con fecha 10 de mayo de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,45 euros brutos por acción. El pago del dividendo se hizo efectivo el día 5 de julio de 2018 y ascendió a 124.230 miles de euros.

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)

	2018		2017
	USD	MYR	USD
Clientes y otras cuentas a cobrar	137		143
Proveedores y otras cuentas a pagar			
Créditos a empresas del Grupo	582.056	26.805	556.668
Deudas con entidades de crédito			13.856
Prestamos de empresas del Grupo	925.990		883.939

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)

	2018		2017	
	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	411	26.448	-325	-75.680
Deudas con entidades de crédito	-3.012	2.505	-6.105	6.254
Proveedores y préstamos de empresas del grupo	1	-41.915	227	114.879
TOTAL	-2.600	-12.962	-6.203	45.453

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

Estas diferencias de cambio, se han visto compensadas por el ingreso derivado de la variación del valor razonable de instrumentos financieros (seguros de cambio) por importe de 22.848 miles de euros (gasto de 34.033 miles de euros en 2017). Las diferencias entre ambos importes se deben fundamentalmente a los diferenciales de tipo de interés entre las divisas que intervienen en el seguro de cambio contratado.

NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL

Acerinox, S.A. tributa en Régimen de Tributación consolidado. A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U. e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

12.1 Modificaciones normativas

En este ejercicio ni en 2017 se han producido modificaciones tributarias significativas, que supongan una variación de la carga impositiva del Grupo.

12.2 Gasto por impuesto sobre beneficios

El detalle del ingreso (gasto) por impuesto sobre beneficios es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Ajustes de ejercicios anteriores	-1	-1
Ajustes por Acuerdos de eliminación de doble imposición	5.970	
Impuesto corriente del ejercicio	4.086	9.285
Impuesto diferido	-5.963	-10.033
Total impuesto sobre las ganancias	4.092	-749

En este ejercicio ha tenido lugar la finalización del Acuerdo Amistoso entre España y Alemania, que ha permitido la completa eliminación de la doble imposición entre ambos países como consecuencia de los ajustes por precios de transferencia derivados de la Inspección fiscal en la filial del Grupo en Alemania. El resultado de los acuerdos ha consistido en una recuperación de impuestos en el Grupo de consolidación fiscal de 5,3 millones más 1,4 de intereses. Además, se han reconocido créditos fiscales adicionales a recuperar por el Grupo fiscal por importe de 3,7 millones de euros. La Sociedad ha reconocido la parte del ingreso que le corresponde como entidad del Grupo fiscal y que asciende a 6 millones en el impuesto de sociedades más 1,3 millones de intereses.

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. Como consecuencia de las citadas solicitudes pudieran derivarse saldos a cobrar o bases imponibles negativas adicionales a recuperar en España, si bien no es posible todavía determinar la cuantía que podría resultar de los acuerdos alcanzados.

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)

2018	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			-125.600			-5.565
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades		150	-150	-1.855		-1.855
Diferencias permanentes	155.671	6.934	148.737			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	1.817	4.834	-3.017	6.244	-1.176	7.420
- con origen en el ejercicios anteriores	12.194	24.132	-11.938			0
Base imponible previa			8.032			0
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-2.008			
Base imponible (Resultado fiscal)			6.024			0
2017	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			7.999			2.823
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades	4.820		4.820	940		940
Diferencias permanentes	7.807	1.743	6.064			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	1.303	4.861	-3.558	4.528	8.291	-3.763
- con origen en el ejercicios anteriores	13.029	26.929	-13.900			0
Base imponible previa			1.425			0
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-356			
Base imponible (Resultado fiscal)			1.069			0

Las diferencias permanentes recogen:

- o Como aumentos, recoge fundamentalmente 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.
- o Como disminuciones, se recogen principalmente los dividendos recibidos de Sociedades a las que les es aplicable la exención para evitar la doble imposición.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

Aumentos:

- o En este ejercicio se incluye un ajuste de 1.418 miles de euros por las aportaciones efectuadas a compañías aseguradoras para la cobertura de las obligaciones contraídas con ciertos empleados. (1.303 miles de euros en 2017).
- o Se incluyen además 399 mil euros procedentes del plan de incentivos a largo plazo aprobado en este ejercicio.

Disminuciones:

- Fondo de comercio: se realiza un ajuste negativo a la base imponible por importe de 3.917 miles de euros por aplicación de la disposición transitoria 14ª de la Ley del impuesto sobre sociedades. Esta deducción vuelve a ser desde el pasado ejercicio del 5% al haberse eliminado la limitación al 1% vigente en los dos años anteriores.
- Con origen en ejercicios anteriores:

Aumentos:

- Tanto en este ejercicio como en el pasado, se recogen como aumentos las reversiones de los deterioros fiscales dotados con anterioridad a 2013. Desde el ejercicio 2016, se estableció una nueva limitación que obliga a revertir la totalidad de los deterioros que hubieran resultado fiscalmente deducibles en un plazo máximo de 5 años. Los importes revertidos han sido de 12.194 miles de euros en este ejercicio y 13.029 en 2017.

Disminuciones:

- En este ejercicio se recoge como disminuciones fundamentalmente la deducción de gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores por aplicación de la limitación recogida en el artículo 16 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, por importe de 24.100 miles de euros (26.895 miles de euros en 2017).

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2018 y 2017:

(Datos en miles de euros)

	2018		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-125.600	-5.565	-131.165
Impuesto sobre las ganancias	-4.092	-1.855	-5.947
Otros impuestos	3.942		3.942
Resultado antes de impuestos	-125.750	-7.420	-133.170
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	31.438	1.855	33.293
<u>Efectos en cuota:</u>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	-1		-1
Deducciones en la cuota	3.869		3.869
Ajuste por Acuerdos de eliminación doble imposición	5.970		5.970
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	-37.185	-1.855	-39.040
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	4.092		4.092

(Datos en miles de euros)

	2017		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	7.999	2.823	10.822
Impuesto sobre las ganancias	749	940	1.689
Otros impuestos	4.071		4.071
Resultado antes de impuestos	12.819	3.763	16.582
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	-3.205	-940	-4.145
<i>Efectos en cuota:</i>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	-1		-1
Deducciones en la cuota	3.973		3.973
Ajuste por Acuerdos de eliminación doble imposición			
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	-1.516	940	-576
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	-749		-749

En la partida "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen las retenciones en origen practicadas tanto por el pago de intereses a empresas del Grupo como por el pago de dividendos. En el ejercicio 2018, la Sociedad ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras por importe de 17,2 millones de euros (13,5 millones en 2017). De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, algunos de dichos dividendos fueron sometidos a retención en origen por importe de 1.174 mil euros, (1.351 miles de euros en 2017). En lo que se refiere a las retenciones en origen practicadas en el pago de intereses a empresas del Grupo, éstas son deducibles en el impuesto de sociedades, por aplicación de los Convenios de doble imposición, y minoran el gasto por impuesto sobre las ganancias.

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 2016	93.676	23.884
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	-6.644	-2.278
Ajuste tipos impositivos reforma fiscal llevados contra		
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-111	-261
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-404	536
- Cambios de valor actuarial de prestaciones definidas		
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	-2.876	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	83.641	21.881
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	-5.810	-2.069
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-2.954	
Ajuste por acuerdo de eliminación de doble imposición		
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	1.043	-812
Otros ajustes		
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	-2.223	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	76.136	19.000

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

(Datos en miles de euros)

	2018			2017		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Fondo de comercio		12.730	-12.729		11.750	-11.750
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		6.097	-6.097		9.146	-9.146
Activos financieros disponibles para la venta	1.575	946	629	1.575	1.758	-183
Gastos financieros no deducibles	15.114		15.114	21.139		21.139
Amortizaciones no deducibles	58		58	68		68
Otros pasivos	4.353	-773	5.126	4.128	-773	4.901
Instrumentos financieros	1.230		1.230	187		187
Crédito fiscal por bases imponibles negativas a compensar	53.806		53.806	51.899		51.899
Deducciones pendientes de aplicar				4.645		4.645
Impuestos anticipados / diferidos	76.136	19.000	57.137	83.641	21.881	61.760

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen créditos por bases imponibles negativas por importe de 53.806 y 51.899 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, 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 1.720 miles de euros (2.787 miles de euros estimados en el ejercicio 2017, que tras la liquidación definitiva del impuesto efectuada en el mes de julio, resultaron 5.578). Las bases imponibles que la Sociedad espera compensar en la liquidación del impuesto relativa a 2018 son de 2.008 miles de euros (356 mil euros compensados en 2017).

El Grupo tiene activos por diferencias temporarias no reconocidos como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente por importe de 48,3 millones de euros (9,4 millones de euros el año anterior), debido a la dotación del deterioro contable de la participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless por importe de 155 millones de euros, que se explica en la **nota 9.2.7** de estas cuentas anuales.

En este ejercicio el Consolidado fiscal estima utilizar bases imponibles negativas de ejercicios pasados por importe de 12 millones de euros (20 millones utilizados en 2017).

La Sociedad evalúa todos los años si tanto los créditos fiscales pendientes de compensar, como las deducciones pendientes de aplicar van a ser recuperables en un periodo razonable, teniendo en cuenta también las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas establecidas por la legislación. La Sociedad no solo hace estimaciones a nivel individual sino a nivel del Grupo de consolidación fiscal. Para ello, la Sociedad solicita de cada una de las Sociedades integrantes del Grupo de consolidación fiscal un presupuesto a 10 años con el fin de determinar la base fiscal consolidada. Por otro lado, la Sociedad también tiene en cuenta la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro.

En la elaboración de los presupuestos, se tienen en cuenta las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidable, adaptadas al entorno operativo propio de la entidad. Parámetros como crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, etc., se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección. Hipótesis claves relevantes como son el tipo de cambio y precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados al momento de realizar el análisis.

Las hipótesis claves de los presupuestos se basan en la recuperación de los mercados, especialmente el europeo que ha sufrido una bajada de precios y aumento de importaciones sin precedentes en la última mitad del año 2018, debido al anuncio (18 de julio) por parte de la Comisión Europea de las medidas provisionales de salvaguarda y al consecuente efecto llamada y aceleración de importaciones, que han alcanzado el 30%, siendo el máximo histórico de cuota de mercado.

En este contexto, los factores que han tenido influencia en los precios de venta no han venido marcados por las fluctuaciones de las materias primas y su consecuente efecto de ciclicidad en el consumo aparente, sino por las consecuencias de las barreras arancelarias en diferentes mercados, que han afectado a los flujos de importación en los diferentes mercados, principalmente en Europa, como hemos comentado. Con todo, se espera una normalización del equilibrio oferta-demanda por la reacción adoptada por la Unión Europea.

La entrada en vigor, el 2 de febrero de 2019, de las medidas definitivas de salvaguarda (aranceles del 25%, según cuotas por países importadores, hasta junio de 2021) impuestas por la Comisión Europea, en respuesta a los aranceles estadounidenses recientemente impuestos (Sección 232), ya desde el comienzo, suponen una corrección de varios puntos porcentuales sobre el nivel de importaciones.

En cuanto al crecimiento del consumo aparente de los aceros inoxidable, según las estimaciones de la ISSF (International Stainless Steel Forum), en su última revisión de octubre de 2018, continúan siendo positivas para el año 2019: Europa y África, +1,7%, América +3,6%, China +6,4%, resto de Asia +5,3% y el mundo +5,0%.

Con todas estas consideraciones, las estimaciones realizadas para ejercicios futuros, mantienen unos márgenes operativos con tendencia positiva, en línea a los presupuestados en las estimaciones de 2017 y siguiendo la evolución del mercado mundial de los aceros inoxidable, que, en 2018, continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento con un 5,9% en el periodo 1950-2018e.

A la vista de todos estos aspectos y en base a los presupuestos elaborados, los Administradores consideran que, a pesar de las limitaciones introducidas en España, la recuperación de todos los créditos fiscales activados, sigue siendo probable con beneficios fiscales futuros para todas las sociedades, en un periodo razonable inferior a 10 años. Los créditos fiscales activados fueron resultado de los años de crisis y desde el año 2013 el Grupo ha ido reduciendo los mismos.

Sobre estas estimaciones, se efectúan análisis de sensibilidad para determinar el riesgo de que un cambio en las hipótesis pueda determinar una necesidad de deteriorar parte de dichos activos por impuestos diferidos. Del resultado de los análisis, se estima que tendrían que empeorar los resultados proyectados más de un 8% (7% sobre los presupuestos de 2017) para que el periodo de recuperación se incrementase a 11 años. Por otro lado, sería necesario reducir las estimaciones en más de un 18% (16% con los presupuestos elaborados en 2017) para ampliar el periodo de recuperación a 12 años. El Grupo ha tenido también en cuenta el impacto que podría tener

en España, el incremento de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar como consecuencia de los acuerdos amistosos que se alcancen derivados de las inspecciones abiertas en Italia, ya que los derivados de las inspecciones de Alemania ya se han incorporado en el consolidado fiscal español al haber sido notificados por la Agencia tributaria española los resultados de los acuerdos alcanzados.

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 13 millones de euros (7.601 miles de euros en 2017).

Debido al régimen de consolidación fiscal en este ejercicio se han generado saldos a cobrar de empresas del Grupo por importe de 6.575 miles de euros derivados del cálculo del impuesto consolidado. (14.679 miles de euros en 2017). 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 11.991 miles de euros (5.537 miles de euros en 2017).

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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	2018	2017
Impuesto sobre Sociedades	2008 a 2017	2008 a 2016
Impuesto sobre el Valor Añadido	2015 a 2018	2014 a 2017
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2015 a 2018	2014 a 2017

Con fecha 17 de octubre de 2018 se ha notificado inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación en la Sociedad Acerinox, S.A. de los siguientes impuestos y ejercicios:

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

Hasta el momento se ha presentado toda la información requerida.

Con fecha 26 de julio de 2017 se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras en materia de aduanas (derechos de importación en IVA a la importación), referentes al ejercicio 2015. Con fecha 3 de noviembre, se firmaron en conformidad las actas sin ajustes que ponen fin al procedimiento.

Con fecha 7 de enero de 2016, fue notificada la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central estimando en su totalidad las alegaciones presentadas por la Sociedad Acerinox, S.A., frente a los acuerdos de liquidación derivados de la inspección de derechos, antidumping e IVA de los ejercicios 2009, 2010 y 2011. Con fecha 27 de abril de ese mismo año, se recibieron los acuerdos de ejecución de la sentencia que ascendían a 925 mil euros por antidumping, previamente avalados, 649 mil de IVA a la importación, ya deducidos por Acerinox en su momento y 41 mil euros a ingresar de tarifa exterior. La Sociedad presentó un recurso frente a los acuerdos de liquidación al no estar de acuerdo con el cálculo de intereses. Asimismo, se recuperaron 61 miles de euros correspondientes a los gastos de aval. Con fecha 26 de septiembre de 2018, se notifica el pago de 10 mil euros de intereses adicionales, lo que pone fin al procedimiento.

NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS

13.1 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Sueldos, salarios y similares	12.031	10.194
Seguridad Social	878	844
Otras cargas sociales	320	294
Gastos de personal	13.229	11.332

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)

	2018	2017
Dividendos percibidos de Empresas del Grupo	17.169	13.510
Prestación de servicios	22.569	20.045
Intereses de créditos a empresas de Grupo	34.181	36.410
Importe neto de la cifra de negocios	73.919	69.965

En el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" se incluyen fundamentalmente ingresos por arrendamiento por importe de 331 miles de euros (328 miles de euros en 2017).

13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Reparaciones y conservación	837	806
Servicios profesionales independientes	2.930	3.979
Suministros	70	71
Gastos de viaje	555	509
Comunicaciones	669	703
Seguros	176	172
Publicidad	159	52
Otros	1.187	1.186
Servicios exteriores	6.583	7.478

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 2018 ni a 31 de diciembre de 2017.

14.2 Pasivos contingentes

Avales

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 2,3 millones de euros (2,1 millones de euros en 2017) que corresponden fundamentalmente a avales presentados ante la Administración Pública y proveedores.

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

14.3 Transacciones con pagos basados en acciones

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

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

El plan de retribución se instrumenta mediante la entrega a los empleados, a la finalización de cada uno de los ciclos, de acciones de la sociedad dominante ("Performance Shares"). La entrega y el número de acciones están condicionados al cumplimiento de determinados requisitos, denominados condiciones de consolidación, referidos a la permanencia del empleado y a la consecución de objetivos societarios individuales. Es por ello que el Grupo presume que los servicios se van a prestar durante el periodo de irrevocabilidad o consolidación de la concesión, como contrapartida de esos instrumentos que recibirá en el futuro. Por ello, los servicios prestados se contabilizan de forma lineal durante el periodo en que los derechos a percibir dichas acciones se conviertan en irrevocables.

La Sociedad valora los bienes o servicios recibidos, así como el correspondiente incremento en el patrimonio neto, al valor razonable, en la fecha del acuerdo de concesión, de los instrumentos de patrimonio concedidos. Para ello utiliza la valoración de un experto independiente, el cual emplea un método de valoración aceptado por las técnicas habituales del mercado.

El gasto devengado en este ejercicio, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 399 miles de euros.

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

El número de acciones que han de ser entregadas se calculará teniendo en cuenta el valor que las acciones de Acerinox tenían al inicio del Plan respectivo, siendo su posterior aumento o disminución de valor por cuenta del empleado.

El número máximo de acciones a entregar en ejecución del primer ciclo del plan es de 185.303 acciones, que representan un 0,07% del capital de Acerinox, S.A. En la determinación de este número de acciones se han tenido en cuenta el valor inicial de las acciones calculadas según el reglamento que regula el ILP y el máximo teórico posible de retribución por este concepto, el número de beneficiarios a 1 de enero de 2018 y la posibilidad de que el número de beneficiarios pueda aumentar en el futuro si el Consejo de Administración aumentase los miembros de la Alta Dirección.

Dado que el plan incluye además a Directivos de Sociedades dependientes, la Sociedad dominante ha reconocido un mayor valor de las participaciones en las sociedades dependientes afectadas por importe de 214 mil euros (**nota 9.2.7**)

El importe reconocido como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 613 miles de euros.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

15.1 Identificación de partes vinculadas

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

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

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

15.2 Saldos y transacciones con empresas del grupo

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

(Datos en miles de euros)

SOCIEDAD	2018		2017	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acerinox Australasia PTY. LTD	2		6	
Acerinox do Brasil Representações Ltda.	3		8	
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	4		18	
Acerinox Argentina, S.A.	153		121	
Acerinox Chile, S.A.	28		2	
Acerinox Colombia S.A.S.	8		29	
Acerinox Deutschland GmbH	100		98	
Acerinox Europa, S.A.U.	3.039		3.164	
Acerinox France S.A.S.	-17		221	
Acerinox India Pte. Ltd.	7		6	
Acerinox Italia S.R.L.	59		216	
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	16		15	
Acerinox Middle East Dmcc	7		19	
Acerinox Pacific Ltd	6		18	
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	51		99	
Acerinox Russia Llc	3		4	
Acerinox Scandinavia, A.B.	60		156	
Acerinox (Schweiz) Ag.	40		16	
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	305		138	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	60		40	
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	57		201	
Acerinox U.K. Ltd.	79		195	
Acerol Comercio e Industria de Aços Inoxidaveis Unipessoal, Ltda.	65		71	
Bahru Stainless Sdn Bhd.	816		777	
Columbus Stainless (Pty) Ltd	1.116		2.190	
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	5		37	
Inoxcenter, S.L.U.	126		110	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	4		3	
Inoxfil, S.A.	182		169	
Inoxidables Euskadi, S.A.	46		50	
Metalinox Bilbao, S.A.U.	22		19	
North American Stainless, Inc.	1.025		939	
Roldan, S.A.	300		263	
TOTAL	7.777	0	9.418	0

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Créditos concedidos a corto plazo		Créditos concedidos a largo plazo	
	2018	2017	2018	2017
	Acerinox Europa S.A.U.	208.246	272.085	
Acerinox Middle East Dmcc		75		
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.		117		
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	26.790	588		
Bahru Stainless Sdn. Bhd.	257	516	581.659	555.324
Corporación Acerinox Perú S.A.	139	124		
Inoxcenter Canarias S.L.	51	27		
Inoxcenter S.L.U.	130	82	30.000	35.000
Roldan, S.A.	1.566			
TOTAL	237.179	273.614	611.659	590.324

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo y largo plazo 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Préstamos recibidos a corto plazo		Préstamos recibidos a largo plazo	
	2018	2017	2018	2017
Acerinox Europa.S.A.U.				
Inox Re S.A.	33.589	33.583		
Inoxcenter Canarias, S.A.U.				
Inoxcenter, S.L.U.	478	2.609		
Inoxfil, S.A.	103	250		
North American Stainless G.P.	125	91	925.764	883.847
Roldan S.A.		1.063		
Acerinox Scandinavia AB	3	3		
TOTAL	34.298	37.599	925.764	883.847

En relación con los créditos recibidos así como los otorgados a empresas del Grupo a largo plazo, ambos tienen un vencimiento definido. El préstamo recibido de North American Stainless G.P. tiene vencimiento a largo plazo (2020-2021) y los tipos de interés de dicho crédito son determinados conforme a las normas del "US IRS Regulations" (United States Internal Revenue Services Regulations). El crédito otorgado a Bahru Stainless Sdn. Bhd. tiene un vencimiento también a largo plazo (2020). En el caso de este crédito, el tipo de interés existente a cierre de 2018 es el equivalente al USD líbor a 3 meses más 250 puntos básicos. Los tipos de interés fijados son en todo caso tipos de interés de mercado que tienen en cuenta tanto la divisa en la que se otorgan como el riesgo de la entidad asociada, así como los tipos de interés de la financiación obtenida por el Grupo de entidades de crédito. No existe ningún tipo de garantías ni otorgadas ni recibidas en los créditos existentes con empresas del Grupo.

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos de explotación	22.569	20.045
Ingresos por intereses	34.181	36.410
Ingresos por participación en capital	17.169	13.510
Gastos por intereses	-11.500	-11.506

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

Gastos por intereses recoge fundamentalmente los intereses a tipos de mercado de préstamos recibidos de empresas del grupo, principalmente North American Stainless G.P.

15.3 Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio 2018 ni 2017.

15.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cuatro miembros de la Alta Dirección de Acerinox, S.A. que no ostentan puesto en el Consejo de Administración ascienden a 2.124 miles de euros. De estos, 1.103 miles de euros se corresponden con salarios, 88 miles de euros son dietas y 913 miles de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2017, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 1.677 miles de euros, de los cuales 991 miles de euros se correspondían con salarios, 90 miles de euros fueron dietas y 596 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2018, 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 2.731 miles de euros, de los cuales 1.448 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 504 miles de euros son dietas, 773 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 6 mil euros de retribución en especie. En el año 2017 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.221 miles de euros, de los cuales 1.314 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 398 miles de euros fueron dietas y 509 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 2018 la cantidad de 1.418 miles de euros (1.133 miles de euros en 2017) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2018 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

En relación con el Plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP) cuyas condiciones se detallan en la **nota 14.3**, el gasto devengado en el ejercicio correspondiente al Consejero Delegado y a la Alta Dirección, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 399 miles de euros (de los cuales 172 miles de euros corresponden al Consejero Delegado).

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

La Sociedad tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil, que incluye a los Administradores y miembros de la Alta Dirección, así como a los empleados del Grupo. El importe de la prima pagada en este ejercicio asciende a 149 mil euros (155 mil euros en 2017).

15.5 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 2017, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Gastos por intereses	1.829	1.206
Gastos por comisiones		750
TOTAL	1.829	1.956

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 13.841 miles de euros (11.846 miles de euros en 2017).

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nisshin Steel Holding, Co. Ltd por la sociedad Acerinox, S.A asciende a 118 miles de euros (158 miles de euros en 2017).

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

NOTA 16 – OTRA INFORMACIÓN

16.1 Número medio de empleados en el ejercicio

	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5		5	
Titulados universitarios	25	14	22	14
Administrativos	5	13	5	13
TOTAL	35	27	32	27

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual al 33% es de 2 personas, tanto en 2018 como en 2017, pertenecientes a la categoría de administrativos.

La Sociedad cumple con lo establecido en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

16.2 Distribución por sexo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 del personal y de los Administradores

	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	12	3	11	4
Directivos	4		4	
Titulados universitarios	26	14	23	14
Administrativos	5	13	5	13
TOTAL	47	30	43	31

16.3 Honorarios de auditoría

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2017 aprobó nombrar como auditores a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. para los ejercicios 2017 a 2019.

El detalle de los honorarios y gastos devengados por servicios prestados en los respectivos ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2.018	2.017
Por servicios de auditoría	137	135
Por servicios relacionados de auditoría	61	79
TOTAL	198	214

En la partida otros servicios relacionados con la auditoría se incluye la revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2017 y el informe de procedimientos acordados del Sistema de control interno sobre la Información Financiera (SCIIF). En 2017 se incluye además, la revisión efectuada sobre los indicadores del informe anual de responsabilidad social corporativa.

Los importes incluidos en el anterior cuadro, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de su facturación.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

Canje de las acciones de Nisshin Steel Co, Ltd

Tal y como se explica en la **nota 9.2.4**, con fecha 28 de diciembre de 2018 la Sociedad Nisshin Steel Co. Ltd. ha dejado de cotizar en la Bolsa de Valores de Tokio tras su adquisición por Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. Las acciones propiedad de Acerinox, S.A. en Nisshin Steel Co. Ltd. (1%) serán canjeadas con fecha efectiva 1 de enero de 2019 por acciones de la entidad adquirente a un tipo de canje de 0,71 acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation por cada acción de Nisshin Steel Co. Ltd.; es decir, Acerinox, S.A. recibirá 747.346 acciones de la sociedad adquirente.

El canje supondrá una baja contable de las acciones que Acerinox, S.A. tiene contabilizadas a valor razonable con cambios en otro resultado global, y un alta de las nuevas acciones por el mismo importe. El importe reconocido en otro resultado global y que asciende a 31 de diciembre de 2018 a 2.839 miles de euros, se reclasificará a la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como establece la norma de valoración 9ª relativa a instrumentos financieros en el apartado 2.6 referente a activos financieros disponibles para la venta. .

Compra de acciones propias

Tal y como se explica en la **nota 10.3**, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A., celebrado el 19 de diciembre de 2018, haciendo uso de la autorización concedida por un plazo de cinco años, por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada en junio de 2014, y al amparo de lo establecido en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre Abuso de Mercado, ha aprobado un Primer Programa de Recompra de Acciones, con la finalidad de reducir el capital social de Acerinox, S.A. mediante la amortización de acciones propias -si la Junta General de Accionistas así lo aprueba- con el fin de mejorar el beneficio por acción.

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros, la Sociedad ha adquirido en el marco del Programa de Recompra de Acciones un total de 3.979.471 acciones por un importe total de 36,7 millones de euros.

Ampliación de capital en Bahru Stainless, Sdn. Bhd.

El Consejo de Administración, en su sesión celebrada el día 26 de febrero ha resuelto ampliar el capital social de Bahru Stainless sin aportación de efectivo mediante la capitalización de 335,5 millones de USD procedentes del préstamo concedido por Acerinox, S.A., a su filial. Esta solución se ha visto facilitada por la salida de Nisshin Steel del capital de Bahru Stainless al adquirir Acerinox, S.A., el pasado mes de diciembre, el 30% que ostentaba Nisshin Steel. La participación actual de Acerinox, S.A., en Bahru Stainless es del 97%.



ACX S.a

Informe de gestión

2018

Índice

1-	Acerinox S.A.....	2
2-	Balance financiero	2
3-	Recursos Humanos.....	4
4-	Evolución bursátil	5
4-1	Capitalización.....	9
4-2	Retribución a los accionistas	10
4-3	Periodo medio de pago a proveedores.....	10
4-4	Autocartera y compra de acciones	11
4-5	Perspectivas	11
5-	I+D+i	11
6-	Medioambiente	12
7-	Corrupción y soborno.....	14
8-	Igualdad y Diversidad	15
9-	Consejo de Administración de Acerinox SA.....	17
10-	Gobierno Corporativo	21
10-1	Capital Social	22
10-2	Consejo de Administración y sus comisiones.....	23
10-3.-	Junta General de Accionistas.....	28
11-	Los Riesgos y su gestión	29
12-	Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio	31

1- Acerinox S.A

Acerinox S.A.

Acerinox, S.A. es la sociedad matriz del Grupo. La Sociedad presta servicios jurídicos, contables, asesoramiento y financiación a todas las empresas del Grupo. Acerinox S.A concentra el endeudamiento con terceros.

La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona. El capital social a 31 de diciembre de 2018 estaba compuesto por 276.067.543 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal cada una, suscritas y desembolsadas en su totalidad.

El 10 de mayo de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición, por un importe de 0,45 euros brutos por acción. El pago del dividendo se hizo efectivo el día 5 de julio de 2018 y ascendió a 124.188.003 millones de euros.

2- Balance financiero

El importe de la cifra de negocio de Acerinox SA durante el ejercicio 2018 fue de 73,9 millones de euros los que 17,2 millones proceden con dividendos recibidos de las filiales, 34,2 de intereses por los préstamos otorgados a sociedades del Grupo y 22,4 millones de servicios jurídicos, contables m asesoramiento y gestión.

Los gastos de explotación, que ascendieron a 19,1 millones de euros, comprendieron fundamentalmente gastos de personal por importe de 13,2 millones así como de explotación por importe de 6,7 millones.

El Ebitda obtenido fue de 54,8 millones de euros, mejorando en un 22% el registrado en el ejercicio anterior.

Balance abreviado de Acerinox SA

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	2018	2017	Variación	Millones €	2018	2017	Variación
Activo no corriente	2.226,26	2.360,89	-5,7%	Patrimonio Neto	289,86	548,05	-47,1%
Activo corriente	267,89	307,25	-12,8%	Pasivo no corriente	1.974,65	1.803,22	9,5%
- Existencias	0,00	0,00	0,0%	- Deudas con entidades de crédito	1.025,03	897,15	14,3%
- Deudores	21,14	17,47	21,0%	- Otros pasivos no corrientes	949,62	906,07	4,8%
- Clientes	7,78	9,42	-17,4%	Pasivo corriente	229,64	316,86	-27,5%
- Otros deudores	13,37	8,05	66,0%	- Deudas con entidades de crédito	190,21	252,25	-24,6%
- Tesorería y otros	246,75	289,78	-14,8%	- Acreedores comerciales	0,70	1,86	-62,4%
				- Otros pasivos circulantes	38,73	62,75	-38,3%
Total Activo	2.494,15	2.668,13	-6,5%	Total P.Netoy Pasivo	2.494,15	2.668,13	-6,5%

Los gastos financieros, 32,6 millones, se redujeron en un 9,5% con respecto a 2017. Estos gastos proceden del endeudamiento que soportó Acerinox SA para financiar a sus empresas participadas. La deuda financiera neta asciende a 1.208,6 millones de euros. Durante el ejercicio se procedió a hacer un deterioro en su participación en Bahru Stainless, por importe de 155 millones de euros, dado que el valor recuperable estimado de dicha sociedad, calculado con base al descuento de flujos de caja esperado, resultó inferior al valor en libros de la participación.

Cuenta de resultados abreviada de Acerinox SA

Millones €	Enero - Diciembre		
	2018	2017	Variación
Ventas netas	73,92	69,97	5,7%
Margen Bruto	73,92	69,97	5,7%
% sobre ventas	100,0%	100,0%	
Resultado bruto de explotación / EBITDA	54,82	44,95	22,0%
% sobre ventas	74,2%	64,2%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	53,58	43,79	22,4%
% sobre ventas	72,5%	62,6%	
Resultado antes de Impuestos	-125,75	12,82	----
Resultado después de impuestos	-125,60	8,00	----
Amortización	1,24	1,16	7,0%
Cash-Flow neto	-124,36	9,16	----

3- Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2018, la matriz de Acerinox contaba con un total de 63 empleados de los que un 57,1% (36) son hombres y un 42,8% (27) mujeres.

La plantilla creció en un 5% respecto al ejercicio anterior, siendo el grupo mayoritario el de titulados universitarios, con un total de 40 empleados.

De los ocho miembros de la Alta Dirección del Grupo, cinco tienen vinculación laboral o de servicios con Acerinox SA.

	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejero Delegado	1		1	
Directivos	4		4	
Titulados universitarios	26	14	23	14
Administrativos	5	13	5	13
TOTAL	36	27	33	27

El presente documento está exento de incluir en su totalidad el Estado de Información no Financiera, que se presenta como documento aparte y al cual se remite para su consulta.

4- Evolución bursátil

El índice Ibex 35 cerró el año con una caída del 15%, la mayor desde el año 2010. El volumen de contratación anual fue de 587.479 millones de euros, el nivel más bajo desde 2003.

El Ibex marcó su máximo anual el 23 de enero (10.609,50 puntos) y el mínimo el 27 de diciembre (8.363,90), lo que supone una clara muestra de la tendencia bajista durante todo el año.

Evolución bursátil del IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2018



2018 fue un año con mucha volatilidad en todos los mercados y muy difícil de gestionar. Las causas que han afectado a las cotizaciones de una manera más significativa fueron: la subida de tipos de interés por parte de la FED, la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la preocupación por una posible desaceleración de la economía mundial, la incertidumbre generada por el Brexit, la inestabilidad política en diferentes países (incluido España) o la crisis de la lira turca.

Mención especial merece el mes de octubre, uno de los peores meses para la renta variable desde la crisis financiera.

El peor comportamiento del año recayó principalmente en el sector bancario con caídas generalizadas; Banco Sabadell (-40%), Bankia (-36%) o BBVA (-35%), además de valores como Mediaset (-41%), ArcelorMittal (-33%), Indra (-28%) o Inditex (-23%). Las excepciones, en el lado positivo fueron las compañías energéticas, con subidas del 16%, 13 y 9% de Naturgy, Endesa e Iberdrola respectivamente.

Los principales índices bursátiles mundiales tampoco fueron ajenos a las tensiones sufridas durante el año. El DAX alemán fue el que experimentó una mayor caída, del 18%, principalmente por la fuerte exposición que tiene el índice a los sectores automóvil e industrial, que han sufrido mucho la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Evolución de los principales índices mundiales:

Evolución de los principales índices mundiales	%
Germany DAX (TR)	-18%
Ftse MIB	-16%
IBEX 35	-15%
Euro STOXX 50	-14%
FTSE 100	-12%
France CAC 40	-11%
S&P 500	-6%
DJ Industrial	-6%
NASDAQ-100 Index	-1%

La evolución de la acción de Acerinox estuvo en línea con la del Ibex 35 durante el primer semestre. En la última parte del año, la bajada del precio del petróleo (-40%), unido a las incertidumbres de posible recesión y a la posibilidad de ralentización del mercado asiático, afectaron a la industria en su conjunto y, dentro de esta, al sector de los aceros inoxidables, por lo que el valor de Acerinox tuvo un peor comportamiento que aquel índice.

Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2018



Primer Semestre

El 16 de febrero, el Departamento de Comercio de Estados Unidos publicó los informes sobre el impacto en la seguridad nacional de las importaciones de acero y de aluminio. Estas investigaciones se llevaron a cabo bajo la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de 1962, e impactaron de forma positiva en la cotización de Acerinox.

La subida del precio del níquel por las sanciones comerciales de EEUU al mayor productor de aluminio de Rusia, propició la subida de esta materia prima, que impulsó al alza también al níquel ante la posibilidad de que sanciones similares pudieran hacerse extensivas a los productores rusos de níquel.

Segundo Semestre

La incertidumbre generada por las insuficientes medidas de salvaguarda de la Unión Europea, la guerra comercial entre China y Estados Unidos o los temores a una ralentización de la economía mundial son los principales factores que afectaron a la volatilidad de la acción durante el segundo semestre.

Por otra parte, el 4 de octubre el barril de Brent alcanzó máximos desde el 2014, 86 dólares, y a finales de diciembre cayó hasta los 51 dólares. Esta bajada del 40% no sólo afectó al petróleo, sino también a los sectores cíclicos.

Evolución del precio del petróleo

Datos porcentuales diarios, año 2018



Todo ello, unido a las peores perspectivas en el sector de los aceros inoxidables para el cuarto trimestre, hizo que perdieran valor las acciones de Acerinox, Aperam y Outokumpu en la última parte del año.

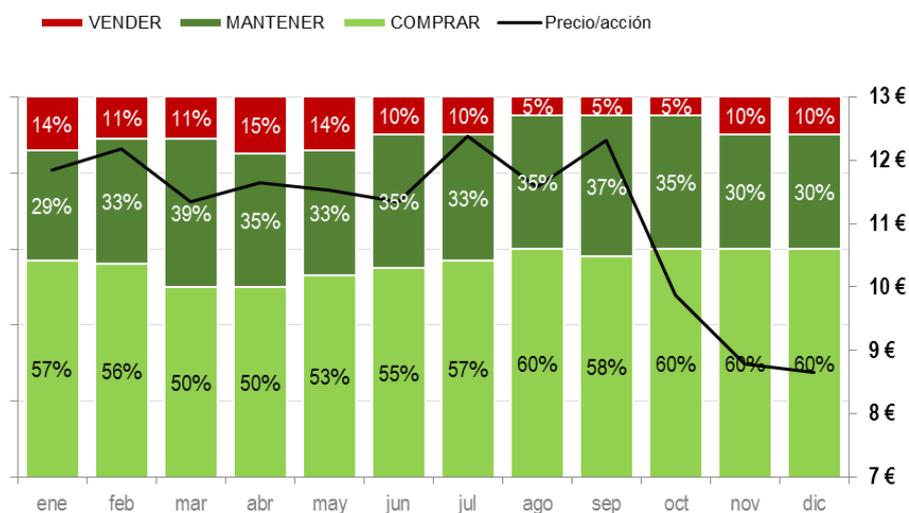
Evolución bursátil de Acerinox, Aperam y Outokumpu

Datos porcentuales diarios, año 2018



Con todo, una vez más, Acerinox se comportó mejor que sus competidores europeos. Acerinox perdió un 27% en el año, mientras Aperam bajó un 46% y Outokumpu un 59%.

Al cierre del ejercicio, el 60% de los analistas recomendaban “Comprar” frente a un 10% que recomendaba “Vender”. En el siguiente gráfico se aprecia la evolución de las recomendaciones a lo largo del año:

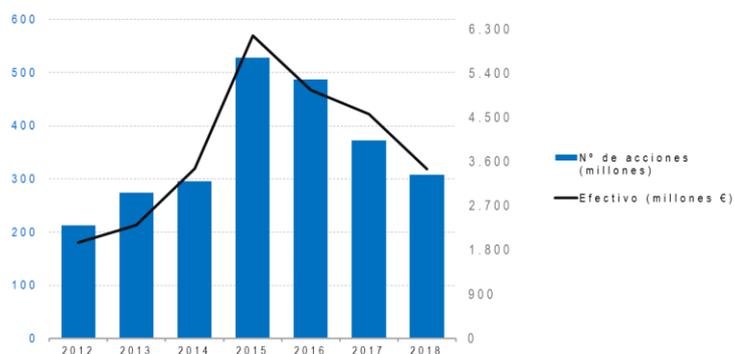


Fuente: Factset

Durante el año 2018, las acciones de Acerinox se negociaron los 255 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 308.481.142, equivalentes a 1,12 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.209.730 acciones.

En cuanto al efectivo contratado en 2018, se alcanzaron los 3.448.070.838,23 euros, lo que supone una media diaria de 13.521.846,42 euros.

Contratación de acciones y efectivo

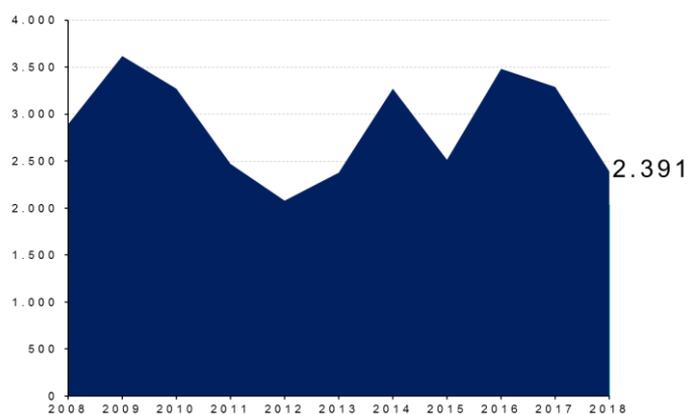


4-1 Capitalización

A final de 2018, la capitalización bursátil de Acerinox se situó en los 2.391 millones de euros (27% inferior a la de 2017).

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.

Millones de euros



4-2 Retribución a los accionistas

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2018 aprobó repartir un dividendo de 0,45 euros/acción en efectivo, cuyo pago se realizó el 5 de julio.

Desde el año 2006, y pese a la complejidad del periodo, Acerinox ha retribuido en efectivo ininterrumpidamente a sus accionistas con un importe anual de 0,45 euros por acción, bien a través de dividendo o de dividendo flexible.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A celebrado el 19 de diciembre de 2018 decidió proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad un aumento del dividendo del 11%, pasando del 0,45 a 0,50 euros por acción.

Asimismo, propondrá reducir el número de acciones para compensar las emitidas en los cuatro años (2013-2016) en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o *scrip dividend*. Para ello aprobó también un Primer Programa de Recompra de Acciones para su posterior amortización.

El número de acciones a comprar en este Primer Programa será de hasta el 2% del capital de la Sociedad y la compañía destinará a este fin hasta 66 millones de euros.

4-3 Periodo medio de pago a proveedores

PMP ACX SA

(Datos en miles de euros)	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	33 días	35 días
Ratio de operaciones pagadas	33 días	37 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	36 días	20 días
	Importe	Importe
Total pagos realizados	20.346	19.079
Total pagos pendientes	446	1.870

4-4 Autocartera y compra de acciones

Durante el ejercicio se adquirieron 93.320 acciones para destinarlas al pago del primer ciclo (2018-2020) del plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP) establecido en favor de consejeros ejecutivos y resto de la alta dirección del grupo, aprobado en la Junta General del año 2018

Estas 93.320 acciones tenían un valor nominal de 23.330 euros. El importe de la adquisición fue de 1.070.726,16 euros incluidas comisiones y gastos.

Se adquirieron 415.000 acciones correspondientes al primer programa de recompra de acciones, aprobado por el Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2018, con un valor nominal de 103,750 euros. El importe total de la adquisición fue de 3.544.390,76 euros, incluidas comisiones y gastos.

El número y valor nominal del total de las acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad fue de 508.420, con un valor nominal de 127.105 euros equivalentes al 0,18% del capital social.

4-5 Perspectivas

Las medidas de salvaguarda en Europa están funcionando correctamente, de momento, y las importaciones se han reducido en el mes de enero.

Los inventarios en Europa están en niveles normales y en Estados Unidos lo estarán a final del trimestre.

Estas circunstancias unidas a las subidas del precio del níquel, mejorarán la situación de los mercados. Este efecto se notará en el segundo trimestre del año.

Aun así, se espera un EBITDA en el primer trimestre mejor que el conseguido en el cuarto trimestre de 2018.

5- I+D+i

La sociedad matriz, Acerinox SA, no ha desarrollado durante el ejercicio 2018 ninguna actividad relacionada con el I+D+i.

6- Medioambiente

La sostenibilidad y el cuidado del medioambiente se encuentran entre las prioridades de la compañía y Acerinox entiende su importancia para una organización con ánimo de mantenerse y perdurar.

El compromiso de Acerinox incluye al medio ambiente y su entorno, a la reducción del impacto ambiental durante el proceso de producción, a la colaboración con las comunidades en las que opera y, por supuesto, a sus empleados y grupos de interés.

Este esfuerzo ha sido reconocido por organizaciones como *FTSE4Good*, que incluye al Grupo Acerinox en su índice mundial de valoración de compañías responsables que demuestran aplicar sólidas medidas medioambientales y de responsabilidad social corporativa y que reconoce a aquellas empresas que trabajan por la sostenibilidad medioambiental.

Durante los desarrollos productivos y de gestión de residuos se aplica el principio de precaución de riesgos medioambientales y se aplican las medidas para evitar y, en su caso, reaccionar rápidamente ante un posible peligro para la salud o el medio ambiente.

Los riesgos ambientales se encuentran recogidas dentro del apartado de riesgos operacionales de la Política de Control y Gestión de Riesgos de Acerinox, S.A.

La actividad de Acerinox requiere de grandes consumos de energía y las emisiones se encuentran ligadas a la capacidad productiva. Por eso, los esfuerzos de la compañía se encuentran orientados a reducir la emisión de gases y establecer los más convenientes filtros antes de ser liberados. En esta labor, la reducción de emisiones de CO₂ supone un constante compromiso, por parte de Acerinox, por una industria sostenible y comprometida con la lucha contra el cambio climático.

El acero inoxidable, además, es un metal que se recicla en casi su totalidad de manera indefinida, por lo que es reutilizable indefinidamente y requiere mucha menor energía para su fabricación que otros materiales similares, como el aluminio o el titanio, y que no requiere de productos químicos para su correcta conservación.

La principal materia prima para la fabricación de acero inoxidable en nuestras fábricas es la chatarra, por lo que Acerinox es uno de los mayores recicladores de este desecho en todos los países en los que cuenta con acería.

Los ámbitos de aplicación del acero inoxidable son casi ilimitados y su demanda crece de manera constante y creciente en las últimas décadas con ritmos de aumento de, aproximadamente, un 6% de media anual, y es un pilar fundamental de la economía circular.

Las aplicaciones del acero inoxidable incluyen no pocas utilidades relacionadas con el medioambiente como generar energías limpias y ahorrar en su consumo, proveer aire limpio, tratar agua, producir alimentos saludables, evitar productos químicos peligrosos, y limitar la contaminación del medio ambiente.

En relación a las provisiones ambientales, el Grupo no reconoce provisiones medioambientales en el 2018.

7- Corrupción y soborno

La información y las medidas relativas a la lucha contra la corrupción y el soborno dentro del Grupo Acerinox se encuentra recogida dentro del Código de Conducta y Buenas Prácticas de Acerinox y el Modelo de Prevención de Delitos, que son las principales herramientas de cumplimiento normativo y prevención penal del Grupo. Ambas han sido objeto de una acción formativa dividida en tres fases, dirigida a los empleados y directivos del Grupo en España.

Asimismo, el Grupo Acerinox en el marco de la prevención penal, ha aprobado una serie de políticas y normas internas cuyo objetivo es evitar que cometan ilícitos penales en general, y más concretamente los delitos de la persona jurídica:

- Adhesión a la iniciativa *Global Compact* de la ONU.
- Instrucciones internas sobre la cadena de autorizaciones necesarias y reglas de actuación de los apoderados del Grupo.
- Las entidades de crédito con las que trabaja el Grupo son de reconocido prestigio, y están en países no calificados como paraísos fiscales, quedando prohibidos los pagos en metálico o mediante títulos distintos a los autorizados.
- No participación en negocios dependientes de decisiones de administraciones públicas, de ayudas o subvenciones y la no financiación de partidos políticos, ni asociaciones o fundaciones tuteladas, recomendadas o utilizadas por partidos políticos.
- Prohibición a los trabajadores y directivos del grupo de influir indebidamente sobre decisiones políticas o administrativas.
- No recepción u oferta de atenciones, ventajas, dádivas o beneficios indebidos respecto de personas o entidades con quienes el Grupo Acerinox mantenga o vaya a mantener una relación negocial.
- En los contratos con terceros se incorporan como obligaciones de éstos los principios esenciales del Código de Conducta de Acerinox y el compromiso en contra de la corrupción en cualquiera de sus variantes.

Acerinox no ha realizado aportaciones a organizaciones sectoriales.

8- Igualdad y Diversidad

El Consejo de Administración de Acerinox aprobó en su reunión de diciembre de 2018 el nuevo Plan de Diversidad de la compañía en el que se recogen los principios en esta materia y se establecen las medidas para garantizar condiciones iguales y defensa de la diversidad en las actividades del Grupo.

El Consejo de Administración de Acerinox es un reflejo fiel del carácter internacional de la Compañía y del éxito de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a la hora de plasmar las pautas de diversidad que la Política de Selección de Consejeros auspicia.

Comenzando por la diversidad de género, en la actualidad tres de sus quince miembros son mujeres. La cifra sería todavía mayor de no ser por las renunciaciones recientes de dos consejeras, que han debido someterse a las directrices de sus nuevas compañías en materia de compatibilidad de funciones o a las que se ha exigido una mayor dedicación debido a movimientos corporativos. Hay que decir que con anterioridad, otras dos consejeras mujeres debieron cesar sus mandatos antes del plazo previsto por las mismas circunstancias. El Consejo de Administración decidió asumir una política conducente a que en 2020 al menos el 30% de los miembros del consejo fuesen mujeres.

Pero la diversidad no acaba en el género, por más importante que este sea. Otras manifestaciones de diversidad deben contribuir a que el proceso de creación de valor y el de toma de decisiones en el seno del órgano y que éste sea un crisol en el que cristalicen experiencias, habilidades y conocimientos amplios y diferentes.

En el Consejo de Administración se encuentran representados cuatro continentes diferentes gracias a la diversa nacionalidad de sus miembros. Europa, lógicamente es el más representado pero encontramos un consejero norteamericano, dos japoneses y un sudafricano.

Tres miembros, más el Secretario no consejero, iniciaron su carrera profesional en la Administración Pública o en la universidad antes de pasar al sector privado. Siete más de ellos tienen un marcado carácter industrial por haber desempeñado o estar desempeñando, diversos puestos tanto en la siderúrgica propiamente dicha, como de la química, la farmacia, la alimentación, la automoción, el papel, las nuevas tecnologías y la energía. Alguno de ellos ha trabajado en más de uno de estos sectores. Cinco más proceden del mundo financiero, incluyendo la banca de inversión, las cajas de ahorros o el sector de seguros.

Desde 2016 el grupo más importante es el de los consejeros independientes, con ocho personas, seguido de los dominicales, con seis más un consejero ejecutivo. Se ha procurado que esta proporción se repita en la Comisión Ejecutiva (cuatro independientes, un ejecutivo y tres dominicales) . En la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo la distribución es de tres independientes y un dominical y la misma se da en la Comisión de Auditoría. Tanto en el Consejo como en las comisiones, la presidencia la ocupa un -o una- independiente.

El Grupo Acerinox cuenta con presencia en los cinco continentes y está constituido por personas de diversas culturas, de las religiones más practicadas del mundo y con creencias, orientaciones y tradiciones muy diferentes. La diversidad es, por tanto, consecuencia del carácter internacional de la compañía.

La prevención del acoso sexual y por razón de sexo en el centro de trabajo se encuentra regulada en el Código de Conducta, que contiene declaraciones esenciales de prohibición y prevención del acoso de cualquier tipo en el entorno laboral.

Además, Acerinox tiene habilitado un sistema de denuncias en las empresas del grupo. El trabajador que se considera afectado tiene la posibilidad de solicitar la adopción de medidas cautelares y estas se implementarán de forma automática mientras la investigación tiene lugar.

Las medidas de prevención y represión del acoso se han incorporado a los convenios colectivos por referencia al Código de Conducta. El Grupo no tiene constancia, durante 2018, de ninguna denuncia por acoso, a través de los canales ordinarios que la compañía ha establecido a tal fin.

9- Consejo de Administración de Acerinox SA

RAFAEL MIRANDA ROBREDO

Presidente
Externo Independiente

D. Rafael Miranda Robredo, de nacionalidad española, miembro del Consejo de Administración y Presidente de Acerinox desde Abril 2014. Ingeniero Industrial por ICAI, Presidente de la Asociación para el Progreso de la Dirección, Presidente de Hispania Activos Inmobiliarios., Presidente de Honor de Eurelectric, miembro de diversos consejos de administración y asesor de numerosas fundaciones e instituciones. Es también consejero de Brookfield Asset Management, Nicolás Correa y SAICA.

Durante su carrera profesional, Rafael Miranda ha desempeñado múltiples cargos de prestigio tales como Consejero Delegado de Endesa o Vicepresidente de la División Industrial de Campofrío. Su trayectoria le ha convertido en un referente en el mundo empresarial tanto por su papel en la modernización del sistema eléctrico como por su gestión al frente de grandes compañías. Ha sido condecorado con la Gran Cruz del Mérito Civil y la Gran Cruz de Isabel La Católica, así como nombrado Comendador de la Orden de Bernardo O'Higgins (Chile).



BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejero Delegado
Ejecutivo

D. Bernardo Velázquez Herreros, de nacionalidad española, es Ingeniero Industrial del ICAI, y Consejero Delegado de Acerinox. Desde que se incorporara al Departamento de Marketing de Acerinox en 1990, Bernardo Velázquez ha ido asumiendo puestos de responsabilidad dentro de la empresa, acumulando más de 28 años en el negocio internacional del acero inoxidable. Tras su experiencia en México y Australia, a su regreso a España desempeñó los cargos de Adjunto al Director General, Director de Sistemas y Director de Estrategia en 2005. En 2007 fue nombrado Director General, cargo que ocupó hasta su nombramiento como Consejero Delegado en julio de 2010.

En la actualidad es también Presidente de Acerinox Europa y de North American Stainless además de Presidente de UNESID (Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas) e Inoxcenter. Compatibiliza estos cargos con el de Vicepresidente de International Stainless Steel Forum (ISSF) y Consejero de World Steel (Asociación Internacional de Fabricantes de Acero).



PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

Consejero
Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.

D. Pedro Ballesteros Quintana, de nacionalidad española, es consejero dominical en representación de la Corporación Financiera Alba, y miembro de la Comisión de Auditoría desde 2011. Ha sido Presidente no ejecutivo de March JLT, Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo March, compañía en la que previamente ejerció como Consejero Delegado hasta mayo de 2011.

Ballesteros ha ostentado diferentes cargos de responsabilidad durante su carrera profesional, siendo presidente de Aserplan (Consultora del Área de Previsión Social) y Consejero Delegado de Urquijo Correduría de Seguros, así como Consejero de las Corredurías de Seguros: Carrefour y GDS (Grupo Caixa). También fue Presidente Ejecutivo de March Unipsa Correduría de Seguros JLT. Ha sido también Consejero en las sociedades financieras Proleasing y Media Planning (hoy Grupo Havas), respectivamente.



MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

Consejero
Externo Independiente

D. Manuel Conthe Gutiérrez, de nacionalidad española, es licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid e ingresó en el Cuerpo de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado en 1978.

Conthe es columnista del diario Expansión y Presidente de su Consejo Asesor. Fue Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Vicepresidente para el Sector Financiero en el Banco Mundial, Secretario de Estado de Economía, Director General del Tesoro y Política Financiera y Director General de Transacciones Exteriores.

También fue socio de la consultora Analistas Financieros Internacionales (AFI) y Consejero Económico de la Representación de España en la Unión Europea.



ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO

Consejera
Externa Independiente

Dña. Rosa Mª García Piñeiro, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión Ejecutiva desde marzo de 2018. Es Ingeniera Industrial y Máster en Organización y Gestión Industrial por las Universidades de Vigo y la Universidad Nacional de Irlanda, así como un Máster en Ingeniería Ambiental por la escuela de Organización Ambiental de Madrid y Executive MBA por la Haute École de Commerce, entre otros estudios.

García Piñeiro es Vicepresidente de Sostenibilidad Global de Alcoa y Presidente de la Fundación Alcoa. También fue Presidente de Alcoa España. Es miembro del Consejo de Administración de ENCE Energía y Celulosa.



LAURA G. MOLERO

Consejera
Externa Independiente

Dª Laura González Molero, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión de Auditoría de Acerinox desde 2017 y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones desde mitad de 2018. Es licenciada en Farmacia por la Universidad Complutense de Madrid y Executive MBA por IE Business School.

Ha desarrollado su carrera profesional en empresas internacionales químico farmacéuticas, habiendo sido Consejera Delegada y Presidente de Merck España y de Bayer Latinoamérica y Consejera Independiente de Calidad Pascual. En la actualidad, es Consejera Independiente de Adecco Foundation (NGO), Bankia, Grupo Ezentis y Viscofan.



MVULENI GEOFFREY QHENA

Consejero
Externo Dominical, en representación de Industrial Development Corporation (IDC) Ltd.

D. Mvuleni Geoffrey Qhena, de nacionalidad sudafricana, es licenciado con Honores en Ciencias Contables y experto fiscal por la Universidad de Sudáfrica. Qhena ha sido CEO de Industrial Development Corporation of South Africa Limited IDC.

Ostentó el cargo de Director Financiero de Industrial Development Corporation of South Africa Limited (IDC) desde septiembre de 2003 hasta febrero de 2005. Inmediatamente después, ejerció la responsabilidad de Vicepresidente Ejecutivo de Servicios Profesionales, así como de Consejero Delegado.

También ha desempeñado cargos de dirección en otras compañías como Trust Ventures, Risk Management o Steinmüller.



RYO HATTORI

Consejero
Externo Dominical, en representación de Nisshin Steel

D. Ryo Hattori, de nacionalidad japonesa, es licenciado en Derecho en Japón por la Universidad de Meiji.

Hattori es Director General de Tareas Especiales del Departamento de Ventas de Inoxidable y del Departamento de Proyectos en el Extranjero de Nisshin Steel. Es miembro del Consejo de Administración de Acerinox desde mayo de 2009, en calidad de Consejero Dominical representando a Nisshin Steel así como de la Comisión Ejecutiva.



TOMÁS HEVIA ARMENGOL

Consejero

Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.

D. Tomás Hévia Armengol, de nacionalidad española, fue nombrado Consejero Dominical en representación de Corporación Financiera Alba en diciembre de 2016 y es miembro de la Comisión Ejecutiva. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas de Madrid. Tomás Hevia posee también un MBA por la IESE Business School de la Universidad de Navarra. Tomás Hevia es en la actualidad miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba

Anteriormente desarrolló su actividad profesional en los Departamentos de Fusiones y Adquisiciones y Equity Capital Markets de Royal Bank of Scotland y ABN AMRO en Madrid y en Londres. Es miembro del Consejo de Administración de Clínica Baviera cargo que ya ostentó en ACS Servicios y Concesiones, Dragados y Antevenio.



DONALD JOHNSTON

Consejero

Externo Independiente.

D. Donald Johnston, de nacionalidad estadounidense y británica, es consejero independiente desde 2014 y miembro de la Comisión de Auditoría desde 2014. Es Bachelor of Arts en Ciencias Políticas por la Middlebury College y Master of Arts en Economía Internacional y Estudios Latinoamericanos por la Johns Hopkins University. Johnston es en la actualidad Consejero Independiente de Merlin Properties Socimi y Consejero Independiente del Banco Sabadell.

A lo largo de su carrera, ha ostentado cargos como los de Presidente europeo del grupo de M&A de Deutsche Bank, Consejero del Bankers Trust International y miembro de su Comité Ejecutivo Mundial. También ha trabajado como Managing Director en las oficinas de Nueva York y Londres de Salomon Brothers. El señor Johnston reúne más de 35 años de experiencia en banca de inversión en Estados Unidos, Europa y América Latina.



IGNACIO MARTÍN SAN VICENTE

Consejero

Externo Independiente.

D. Ignacio Martín San Vicente, de nacionalidad española, es consejero independiente desde octubre de 2018 y miembro de la Comisión Ejecutiva desde la misma fecha. Es Ingeniero Industrial por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de San Sebastián.

Ha desarrollado su carrera profesional en el sector industrial, en el que ha trabajado en puestos de responsabilidad como Presidente Ejecutivo de Gamesa y Consejero Delegado de CIE Automotive. Antes desempeñó cargos de dirección en compañías como GSB Grupo y GKN Driveline y Alcatel. En la actualidad es Consejero de Repsol, Bankoa e Indra.



MARTA MARTÍNEZ ALONSO

Consejera

Externa Independiente

D^a Marta Martínez Alonso, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión de Auditoría de Acerinox desde mitad de 2018. Marta Martínez Alonso es licenciada en Ciencias Matemáticas por la Universidad Complutense de Madrid y cursó un PADE (Programa de Alta Dirección de empresas) en el IESE.

Martínez Alonso es Presidente de IBM España, Portugal, Grecia e Israel desde 2013. En esta misma compañía ostentó con anterioridad la Dirección General de IBM Global Technology Services y fue ejecutiva del sector de comunicaciones para España y Portugal tras su incorporación en 2003.



SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

Consejero

Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, de nacionalidad española, es miembro del Consejo de Administración desde 2002, en condición de externo dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A. Es ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Máster en Dirección de Empresas por ICADE y Diplomado en Tecnología Nuclear por ICAI. Martínez-Conde es Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba y Consejero de Banca Marc., Indra Sistemas, Bolsas y Mercados Españoles, CIE Automotivo y Artá Capital SGEGR. Es Presidente de Deyá Capital SCR, Artá Partners y Deyá Capital IV SCR. Ha desarrollado el resto de su carrera profesional en Sener Técnica Naval e Industril., Técnicas Reunidas, Bestinver, Corporación Borealis y Banco Urquijo.



BRAULIO MEDEL CÁMARA

Consejero

Externo Independiente

D. Braulio Médel Cámara, de nacionalidad española, es miembro del Consejo de Administración desde 2008. Es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la universidad de Málaga y Catedrático de Hacienda Pública de la Universidad de Málaga. Médel, Presidente de Unicaja Banco entre 1991 y 2016, preside actualmente la Fundación Bancaria Unicaja y la Federación Andaluza de Cajas de Ahorro, además de ser Vicepresidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro, de la que además fue máximo dirigente entre 1991 y 1998.

Ha sido también Viceconsejero de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía y Presidente del Consejo Andaluz de Colegios de Economistas.



KATSUHISA MIYAKUSU

Consejero

Externo Dominical en representación de Nisshin Steel

D. Katsuhisa Miyakusu, de nacionalidad japonesa, se incorporó a la compañía Nisshin Steel tras cursar estudios superiores, en la especialidad de Metalurgia, en la Universidad de Osaka.

Miyakusu desempeña actualmente el cargo de Consejero, Vicepresidente y Director Ejecutivo de Nisshin Steel, compañía a la que representa en el Consejo de Administración de Acerinox como Consejero Dominical.

Con anterioridad a su actual responsabilidad, Miyakusu ostentó los cargos de Director General Ejecutivo así como de Director General de marketing y desarrollo de producto.



LUIS GIMENO VALLEDOR

Secretario del Consejo

D. Luis Gimeno Valledor, de nacionalidad española, es licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid. Es miembro del Cuerpo de Abogados del Estado desde 1986, en el que actualmente está en excedencia voluntaria.

Gimeno es nombrado, en 1996, Director General de la Función Pública y en 1998 Director General de Tributos de la Comunidad de Madrid, en la que permaneció hasta el año 2000. Desde entonces y hasta 2008 desempeñó la profesión de abogado en Cuatrecasas, firma en la que fue Equity Partner.

En 2008 se integra en el Grupo Acerinox como Secretario General, actuando como Secretario del Consejo desde 2016.

Entre 1996 y 2008 fue consecutivamente profesor de la Universidad San Pablo/ CEU y del Instituto de Empresa.



10- Gobierno Corporativo

El informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio 2018 forma parte del Informe de Gestión que incluye un apartado de información no financiera en cumplimiento con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 18/2017 sobre información no financiera. El Informe de Gestión se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional de Mercado de Valores y en la página web de Acerinox desde la fecha de publicación de las cuentas anuales.

El Grupo Acerinox, a través de su matriz cotizada Acerinox S.A., inició en 2015 un gran proceso de adaptación de su gobierno corporativo a las prescripciones de la Ley Española de Sociedades de Capital y a las recomendaciones del nuevo Informe de Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas Españolas.

Estas modificaciones han supuesto la mejora de su gobierno corporativo al reforzar el papel de las comisiones del Consejo de Administración, con unas competencias mejor definidas, una mayoría de consejeros independientes y una mayor presencia de mujeres en el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración decidió asimismo que continuaran los trabajos tendentes a cumplir en el plazo más breve con el mayor número posible de las nuevas Recomendaciones recogidas en el Informe de Gobierno Corporativo. El detalle de este cumplimiento puede analizarse en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de 2018 a través de nuestra página web www.acerinox.com.

En el año 2018 se aprobó en la Junta General celebrada el día 10 de mayo una nueva Política de Remuneración de los Consejeros para el periodo 2018-2020. Puede consultarse esta Política en la página web de la sociedad.

A continuación, se señalan los hechos más relevantes en este capítulo ocurridos durante el 2018:

1. Cumplimiento del Código de Buen Gobierno y la Ley de Sociedades de Capital

La Compañía puso un gran empeño en lograr cumplir, desde un principio, el mayor número posible de recomendaciones, tras la entrada en vigor del nuevo Código Unificado de Buen Gobierno y para ello adoptó una serie de decisiones de gran trascendencia. La primera de ellas fue la de asumir el compromiso de procurar que para 2020 al menos el 30% de los miembros del consejo pertenecerían al género menos representado. A fecha 31 de diciembre 2018, había en el Consejo de Administración tres Consejeras Independientes que representaban el 20% de los miembros del Consejo y un 37,5% de los Consejeros Independientes.

2. Cambios en el Consejo de Administración

La Junta general de Accionistas 2018 ratificó y adoptó los siguientes acuerdos referidos a Consejeros:

- Reelegir a D. Rafael Miranda Robredo como Consejero Independiente.
- Reelegir a D. Bernardo Velázquez Herreros como Consejero Ejecutivo. Posteriormente, el Sr Velázquez fue nombrado Consejero Delegado por el Consejo de Administración.
- Reelegir a D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín como Consejero Dominical en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.
- Reelegir a D. Mvuleni Geoffrey Qhena como Consejero Dominical en representación de Industrial Development Corporation (IDC).
- Nombrar a D. Katsuhisa Miyakusu como Consejero Dominical en Representación de Nisshin Steel Co, Ltd
- En el Consejo de Administración celebrado el 24 de octubre de 2018 se nombró a D. Ignacio Martín San Vicente Consejero Independiente por cooptación. Este nombramiento será sometido a ratificación en la próxima Junta General de Accionistas.

10-1 Capital Social

El Capital Social de Acerinox, a 31 de diciembre 2018, se eleva a 69.016.885,75 euros, y está representado por 276.067.543 acciones, con un valor nominal de 0,25 euros cada acción.

Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y Barcelona, y se contratan a través del Mercado Continuo.

A fecha 31 de diciembre 2018 Acerinox contaba con un total de 36.300 accionistas.

10-2 Consejo de Administración y sus comisiones

El Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano encargado de dirigir, administrar y representar a la Sociedad, todo ello sin perjuicio de las atribuciones que corresponden a la Junta General de Accionistas. El Consejo cuenta con tres comisiones: la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, y la Comisión de Auditoría.

En el año 2010 la sociedad, siguiendo las mejores recomendaciones de Buen Gobierno, decidió separar los cargos de Presidente del Consejo y de la Junta, por un lado, y las funciones de Consejero Delegado o primer ejecutivo de la sociedad.

El Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2018 se compone de 15 Consejeros, este número de Consejeros se encuentra dentro de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, siendo el máximo permitido por los Estatutos Sociales. El Secretario no reúne la condición de consejero.

El Consejo de Administración de Acerinox es un reflejo fiel del carácter internacional de la Compañía y del éxito de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo a la hora de plasmar las pautas de diversidad que la Política de Selección de Consejeros auspicia.

Comenzando por la diversidad de género, en la actualidad tres de sus quince miembros son mujeres. La cifra sería todavía mayor de no ser por las renunciaciones recientes de dos consejeras, que han debido someterse a las directrices de sus nuevas compañías en materia de compatibilidad de funciones o a las que se ha exigido una mayor dedicación debido a movimientos corporativos. Hay que decir que con anterioridad, otras dos consejeras mujeres debieron cesar sus mandatos antes del plazo previsto por las mismas circunstancias. El Consejo de Administración decidió asumir una política conducente a que en 2020 al menos el 30% de los miembros del consejo fuesen mujeres.

Pero la diversidad no acaba en el género, por más importante que este sea. Otras manifestaciones de diversidad deben contribuir al proceso de creación de valor y de toma de decisiones en el seno del órgano y que éste sea un foro en el que compartan experiencias, habilidades y conocimientos amplios y diferentes.

En el Consejo de Administración se encuentran representados cuatro continentes diferentes gracias a la diversa nacionalidad de sus miembros. Europa, lógicamente, es el más representado pero también lo componen un norteamericano, dos asiáticos y un africano, continentes éstos en los que Acerinox tiene sus plantas de producción.

Tres miembros, más el Secretario no consejero, iniciaron su carrera profesional en la Administración Pública o en la universidad antes de pasar al sector privado. Siete más de ellos tienen un marcado carácter industrial por haber desempeñado o estar desempeñando, diversos puestos tanto en la industria siderúrgica propiamente dicha, como de la química, la farmacia, la alimentación, la automoción, el papel, las nuevas tecnologías y la energía. Alguno de ellos ha trabajado en más de uno de estos sectores. Cinco más proceden del mundo financiero, incluyendo la banca de inversión, las cajas de ahorros o el sector de seguros.

Desde 2016 el grupo más importante es el de los consejeros independientes, con ocho personas, seguido de los dominicales, con seis más un consejero ejecutivo. Se ha procurado que esta proporción se repita en la Comisión Ejecutiva donde se ha cuidado que exista una proporción similar a la del accionariado (cuatro independientes, un ejecutivo y tres dominicales). En la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo la distribución es de tres independientes y un dominical y la misma se da en la Comisión de Auditoría. Tanto en el Consejo como en las comisiones, la presidencia la ocupa un -o una- independiente.

El Consejo de Administración aprobó en diciembre de 2018 una modificación de su Reglamento para, de un lado, adaptarse a la modificación introducida en el artículo 25 de los Estatutos Sociales, y del otro, trasladar a su redacción las referencias matizadas por la Guía Técnica 3/17 de la CNMV sobre Comisiones de Auditoría.

De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, en la Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de mayo de 2018, se aprobó la Política de Remuneración de los Consejeros de Acerinox, para los años 2018, 2019 y 2020, con el voto favorable de un 97,39% de los accionistas presentes o representados en la Junta.

Esta política, dirigida por un consultor externo en lo que a la retribución de los consejeros ejecutivos se refiere, se adapta plenamente a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

Continuando con esta política de transparencia, se informó que las retribuciones totales derivadas de la pertenencia y asistencias de los consejeros al Consejo de Administración y sus comisiones, durante el año 2018 ascendieron a 1.399 miles de euros (excluyendo las cantidades percibidas por el Consejero Delegado como salario por su condición de directivo). Para mayor información sobre el particular puede acudir al Informe Anual de Gobierno Corporativo y al Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros (www.acerinox.com).

En total, el Consejo de Administración en pleno celebró nueve sesiones durante el año 2018.

La Comisión Ejecutiva

El Consejo de Administración nombró una Comisión Ejecutiva en 2008 para atender el curso normal de los negocios y facilitar su seguimiento periódico. Este órgano es presidido por el Presidente del Consejo. El Consejero Delegado es miembro necesario de la Comisión Ejecutiva.

Para facilitar la transparencia y la comunicación entre los órganos de gobierno, las normas de la Compañía facultan al Presidente para llevar al Consejo en pleno la ratificación o una nueva deliberación de cualquier asunto tratado o decidido por la Comisión Ejecutiva.

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2019.

La Comisión de Auditoría

Al igual que en años anteriores éste ha sido el órgano más activo durante 2018 en lo que al número de sesiones se refiere, hasta un total de diez, 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.
- Preparar el Informe correspondiente a las actividades desarrolladas durante el ejercicio, que se publicará con la convocatoria de la Junta General.

La Comisión de Auditoría aplicará los principios, las recomendaciones y los criterios para su buen funcionamiento recogidos en la Guía Técnica 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, que fue aprobada por la CNMV el 27 de junio de 2017.

La Comisión de Auditoría está presidida por un Consejero Independiente y actúa como secretario el del Consejo de Administración.

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2019.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

Ha celebrado durante 2018 nueve sesiones, propuso al Consejo de Administración un Plan de retribución plurianual, o Incentivo a Largo Plazo (ILP) correspondiente al Primer Ciclo del Plan (2018-2020), dirigido a Consejeros Ejecutivos y personal de Alta Dirección del Grupo Acerinox, consistente en el pago de una parte de su retribución variable mediante entrega de acciones, igualmente propuso a la Junta la ratificación, el nombramiento y la reelección de cinco miembros del Consejo de Administración. También ha intervenido en la determinación de las demás retribuciones de la alta dirección.

Esta Comisión coordina, a petición del Presidente del Consejo de Administración, la evaluación del desempeño de este último órgano. La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo está presidida por una Consejera Independiente y actúa como secretario el Secretario del Consejo de Administración.

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2019.

COMISIÓN EJECUTIVA

- RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)
- BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
- SANTOS MARTÍNEZ- CONDE GUTIÉRREZ- BARQUÍN
- TOMÁS HEVIA ARMENGOL
- RYO HATTORI
- DONALD JOHNSTON
- ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO
- IGNACIO MARTÍN SAN VICENTE
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO

- LAURA G. MOLERO (Presidente)
- RAFAEL MIRANDA ROBREDO
- BRAULIO MEDEL CÁMARA
- SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

COMISIÓN DE AUDITORÍA

- DONALD JOHNSTON (Presidente)
- PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
- LAURA G. MOLERO
- MARTA MARTÍNEZ ALONSO
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

ALTA DIRECCIÓN

El Comité de Dirección de Acerinox se compone de ocho personas: el Consejero Delegado, el Director Financiero, el Director Comercial, el Director de Producción y el Secretario General:

- 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)

10-3.- Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 10 de mayo de 2018, bajo la Presidencia de D. Rafael Miranda Robredo. Al igual que el año anterior, la sesión tuvo lugar en Madrid, en la sede de la Mutua Madrileña Automovilística, en el Paseo de la Castellana, nº 33.

A la Junta concurrieron 1.814 accionistas entre presentes y representados, titulares de 191.384.244 acciones, que representaron el 69,33% del capital suscrito con derecho de voto.

Los acuerdos del Orden del Día fueron aprobados en su totalidad con las siguientes mayorías:

	Votos a favor %	Votos en contra %
1. Aprobación cuentas anuales	99,99	0,00
2. Aplicación del resultado	99,99	0,00
3. Aprobación gestión Consejo de Administración	99,71	0,00
4. Aprobación distribución de dividendo	99,99	0,00
5. Modificación del Artículo 25 Estatutos Sociales	99,67	0,11
6 Aprobación de la Política de Remuneración de Consejeros años 2018-2020	97,39	2,39
7.1. Reelección de D. Rafael Miranda como Consejero Independiente	98,43	0,12
7.2. Reelección de D. Bernardo Velázquez como Consejero Ejecutivo	99,88	0,08
7.3. Reelección de D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín como Consejero Dominical	96,53	3,29
7.4. Reelección de D. Mvuleni Geoffrey Qhena como Consejero Dominical	99,80	0,19
7.5. Nombramiento de D. Katsuhisa Miyakusu como Consejero Dominical	99,57	0,25
8. Autorización al Consejo de Administración para el aumento del Capital Social	73,69	25,79
9. Aprobación del plan de retribución de Consejeros Ejecutivos y Alta Dirección	99,53	0,43
10. Delegación para ejecución, subsanación, y formalización de los acuerdos adoptados en la Junta	99,99	0,00
11. Sometimiento a votación del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Acerinox S.A	98,84	1,10
12. Informe del Presidente sobre los aspectos más relevantes del Gobierno Corporativo		
13. Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta	99,97	0,02

11- Los Riesgos y su gestión

Acerinox cuenta con un Modelo de Gestión de Riesgos para identificar, clasificar y valorar los eventos potenciales que pueden afectar a todas las unidades y funciones relevantes de la organización, así como establecer los mecanismos de control y responsabilidades derivadas de cada uno de ellos. El Modelo tiene como fin último proporcionar una razonable seguridad en la consecución de objetivos, ya sean estratégicos, operacionales, de cumplimiento o de información.

Para la correcta implantación de las medidas y el estricto seguimiento de su cumplimiento en cada una de las posibles contingencias, la Sociedad aprobó en 2015 la Política de Control y Gestión de Riesgos de Acerinox S.A. y de su Grupo de Empresas.

A través de ella se establecen los mecanismos y principios básicos para la administración de oportunidades y riesgos permitiendo:

- **Alcanzar los objetivos estratégicos que determine el grupo.**
- **Aportar el máximo nivel de garantías a los accionistas.**
- **Proteger los resultados y la reputación del grupo.**
- **Defender los intereses de los principales grupos de interés de la compañía.**
- **Garantizar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida en el tiempo.**

Cualquier actividad empresarial lleva asociada una serie de riesgos en general y, además, 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 de la siderurgia. Acerinox reconoce y clasifica las incertidumbres particulares del sector en el que opera.

Así, las grandes contingencias a las que la compañía se enfrenta a diario y que requieren de una continuada gestión y una especial vigilancia están relacionadas unas con otras y se podrían resumir en el siguiente esquema:



Los principales riesgos directos e indirectos son los siguientes:

- **Competencia:** Riesgos de negocio relacionados con la competencia y las barreras comerciales en los diferentes mercaos internacionales de acero inoxidable.
- **Sobrecapacidad:** Riesgos de negocio relacionados con la sobrecapacidad instalada especialmente en China y su efecto de reducción de precios.
- **Precios de las Materias Primas:** Grandes variaciones de su valor, especialmente en periodos cortos de tiempo.
- **Ciclos económicos:** Demanda de productos en función de la evolución de los mercados.
- **Financiero:** Escasez de liquidez, restricción en el acceso a fuentes de financiación, encarecimiento de los costes de financiación, volatilidad de los tipos de cambio, volatilidad de los tipos de interés y riesgo de crédito.
- **Regulatorio:** Presencia en el ámbito internacional con actividades en numerosos países, marcos regulatorios y ámbitos del negocio

11.1- Riesgos 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, y como cabecera de Grupo, también a riesgos indirectos 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. La gestión de los riesgos financieros se puede consultar en detalle, en la Nota 9.3 de la Memoria que se adjunta de Acerinox, S.A.

12- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Medidas de salvaguarda de la Unión Europea

El 1 de febrero, la Comisión Europea anunció las medidas de salvaguarda definitivas, con algunos cambios importantes con respecto a las provisionales que entraron en vigor en julio de 2018, y que en conjunto deberían tener impacto en el mercado europeo.

Las medidas incluyen un mayor número de productos lo que, en lo que se refiere al inoxidable, conlleva la inclusión de los *plates*, quedando por tanto incluidos en las medidas todos los productos acabados tanto de plano como de largo

Las cuotas de importaciones no son globales, sino que se imponen cuotas por países para los principales orígenes, lo que supone una limitación importante a las importaciones asiáticas, que son las que han tenido un impacto más negativo en los precios. Debe considerarse además la posibilidad de que algunos países no lleguen a cubrir cuotas, como puede ser el caso de EEUU afectado por medidas de represalia de la UE.

En base a las cuotas establecidas, que parten de la media de importaciones de los años 2015-2017, estimamos una bajada de las importaciones en torno al 15% con lo que se volvería a niveles de 2016 lo que, acompañado de un crecimiento sostenido de la demanda en Europa, ayudará a los productores europeos a recuperar parte de su cuota de mercado, reduciéndose las importaciones a niveles del 25% en el caso del producto plano, frente al casi el 30% alcanzado en 2018.

En cuanto al Grupo Acerinox, hay que destacar que en noviembre de 2018 la Comisión anunció la no aplicación en Sudáfrica de las medidas, por lo que Columbus Stainless no queda afectada por ellas.

Canje de las acciones de Nisshin Steel Co, Ltd

Con fecha 26 de diciembre de 2018, la Sociedad Nisshin Steel Co, Ltd., ha dejado de cotizar en la Bolsa de Valores de Tokio tras su adquisición por Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. Las acciones propiedad de Acerinox, S.A. en Nisshin Steel Co, Ltd. (1%) serán canjeadas con fecha efectiva 1 de enero de 2019 por acciones de la entidad adquirente a un tipo de canje de 0,71 acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation por cada acción de Nisshin Steel Co, Ltd.; es decir, Acerinox, S.A. recibirá 747.346 acciones de la sociedad adquirente.

Compra de acciones propias

Tal y como se explica en la nota 13.1, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A., celebrado el 19 de diciembre de 2018, haciendo uso de la autorización concedida por un plazo de cinco años, por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada en junio de 2014, y al amparo de lo establecido en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre Abuso de Mercado, aprobó un Primer Programa de Recompra de Acciones, con la finalidad de reducir el capital social de Acerinox, S.A. mediante la amortización de acciones propias -si la Junta General de Accionistas así lo aprueba- con el fin de mejorar el beneficio por acción.

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros, la Sociedad ha adquirido en el marco del Programa de Recompra de Acciones un total de 3.979.471 acciones por un importe total de 36,7 millones de euros.

Ampliación de capital de Bahru

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su sesión de día 26 de febrero decidió ampliar el capital social de Bahru Stainless sin aportación de efectivo mediante la capitalización de 335,5MM USD procedentes del préstamo concedido por Acerinox, S.A., a su filial. Esta solución se ha visto facilitada por la salida de Nisshin Steel del capital de Bahru Stainless al adquirir Acerinox, S.A., el pasado mes de diciembre, el 30% que ostentaba Nisshin Steel. La participación actual de Acerinox, S.A., en Bahru Stainless es del 97%.





DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE ACERINOX, S.A.

Yo, D. Luis Gimeno Valledor, como Secretario del consejo de Administración de ACERINOX, S.A. certifico la autenticidad de las firmas que anteceden a los señores cuyo nombre figura en su pie, y que son todos los miembros del consejo de Administración de la sociedad y viso la totalidad de las hojas que componen las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018. Igualmente hace constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2018, formuladas en la reunión del 26 de febrero de 2019 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 26 de febrero de 2019

Fdo. Luis Gimeno Valledor

D. Rafael Miranda Robredo Presidente	D. Pedro Ballesteros Quintana Consejero	D. Manuel Conthe Gutiérrez Consejero
Dña. Rosa García Piñeiro Consejera	Dña. Laura González Molero Consejera	D. Tomas Hevia Armengol Consejero
D. Ryo Hattori Consejero	D. George Donald Johnston Consejero	D. Ignacio Martin San Vicente Consejero
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín Consejero	D. Braulio Medel Cámara Consejero	D. Katsuhisa Miyakusu Consejero
D. Mvuleni Geoffrey Qhena Consejero	D. Bernardo Velázquez Herreros Consejero Delegado	

D. Braulio Medel asiste a la reunión de forma telemática sin estar presente físicamente y manifiesta verbalmente su conformidad con las cuentas. D. Geofrey Qhena no puede firmar el presente documento por encontrarse fuera de España y no nos consta su disconformidad con las cuentas.

