

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



## 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 2020, 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 2020, 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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="272 465 847 499"><b>Adquisición del Grupo VDM Metals</b></p> <p data-bbox="272 526 847 645">Tal y como se describe en la nota 9.2.7, durante el ejercicio 2020, Acerinox, S.A. ha adquirido el Grupo VDM Metals por una contraprestación total de 313.315 miles de euros.</p> <p data-bbox="272 678 847 768">La Dirección de la Sociedad se ha apoyado en un experto para evaluar el tratamiento contable de los acuerdos suscritos.</p> <p data-bbox="272 801 847 1014">La materialización de la transacción mencionada ha tenido impactos contables significativos tanto en el balance como en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad. Por ello, consideramos que la adquisición del Grupo VDM Metals es una cuestión clave de la auditoría.</p>	<p data-bbox="884 526 1485 712">La adquisición del Grupo VDM Metals ha exigido nuestro análisis de los acuerdos adoptados, apoyándonos en expertos de nuestra firma en combinaciones de negocios. Para ello, hemos obtenido un conocimiento completo de las condiciones de los acuerdos mencionados.</p> <p data-bbox="884 734 1485 857">Asimismo, hemos evaluado la competencia, capacidad, objetividad y conclusiones del experto de la Dirección, así como la adecuación de su trabajo como evidencia de auditoría.</p> <p data-bbox="884 880 1485 1155">Como resultado de nuestro análisis, hemos podido comprobar la coherencia entre los acuerdos adoptados por la Dirección de la Sociedad y los importes registrados en la contabilización de la adquisición del Grupo VDM Metals y su adecuada presentación, así como la idoneidad de la información revelada en las cuentas anuales adjuntas conforme al marco normativo aplicable.</p>
<p data-bbox="272 1189 847 1249"><b>Recuperación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas</b></p> <p data-bbox="272 1272 847 1451">Tal y como se detalla en la nota 2.3.b de las cuentas anuales adjuntas, la Dirección evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro y determina el valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas.</p> <p data-bbox="272 1485 847 2119">Para los cálculos del valor recuperable a través del valor en uso, la Dirección de la Sociedad usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que requieren de juicios y estimaciones relevantes que incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo, considerando que los flujos proyectados están sometidos a incertidumbre. Para el caso concreto de la inversión en Bahru Stainless, la Dirección de la Sociedad se ha apoyado en un experto para la determinación del valor recuperable en base al valor razonable menos coste de venta en el contexto de un análisis de prueba de deterioro bajo la perspectiva de un participante del mercado. Las asunciones más significativas utilizadas por la Dirección de la Sociedad y los análisis de sensibilidad realizados se resumen en la nota 9.2.7 de la memoria adjunta.</p>	<p data-bbox="884 1272 1485 1581">Como punto de partida de nuestros procedimientos, hemos entendido los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación de los deterioros en las inversiones en empresas del grupo por parte de la Dirección, incluyendo aquellos vinculados a la preparación de presupuestos y el análisis y seguimiento de las proyecciones, que constituyen la base para los principales juicios y estimaciones que realiza la Dirección.</p> <p data-bbox="884 1603 1485 1939">Con relación a los flujos de efectivo estimados, hemos analizado la metodología de los cálculos realizados, hemos comparado los flujos anuales proyectados con los realmente conseguidos en el ejercicio 2020 y hemos contrastado las hipótesis clave empleadas por la Dirección de la Sociedad con resultados históricos, comparables disponibles, factores relevantes de la industria y otras fuentes externas. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma.</p>

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Tal y como se menciona en dicha nota 9.2.7, en el ejercicio 2020 se han registrado deterioros por importe de 86.329 miles de euros del valor en la participación de Bahru Stainless Sdn. Bhd y de 15.498 miles de euros del valor en la participación de Columbus Stainless, Pty. Ltd.</p> <p>Desviaciones en las variables y estimaciones de la Dirección pueden determinar variaciones importantes en las conclusiones alcanzadas y, por tanto, en el análisis de recuperación de las inversiones en empresas del grupo.</p> <p>Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe y el consiguiente deterioro registrado, motiva que sea una cuestión clave para nuestra auditoría.</p>	<p>Asimismo, hemos evaluado la competencia, capacidad, objetividad y conclusiones del experto contratado por la Dirección de la Sociedad, así como la adecuación de su trabajo como evidencia de auditoría.</p> <p>Como resultado de los análisis realizados, consideramos que las conclusiones de la Dirección de la Sociedad sobre las estimaciones realizadas y el consiguiente deterioro registrado, así como la información revelada en las cuentas anuales adjuntas, están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.</p>

#### Recuperación de los activos por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2020 las cuentas anuales adjuntas reflejan un importe de 13.355 miles de euros de activos por impuesto diferido, cuya recuperación depende de la generación de bases imponibles positivas en ejercicios futuros (nota 12 de la memoria adjunta).

El reconocimiento y recuperación de estos activos por impuesto diferido se analiza por la Dirección de 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 al que pertenece la Sociedad (nota 2.3.c de la memoria adjunta).

Tal y como se menciona en la nota 12.2, en el ejercicio 2020 se ha dado de baja un importe de 4.298 miles de euros derivado del mencionado análisis.

En primer lugar, hemos procedido a entender y evaluar los criterios utilizados por la Dirección de la Sociedad para la estimación de las posibilidades de utilización y recuperación de los activos por impuesto diferido en los ejercicios siguientes, afectos a los planes de negocio.

A partir de los planes de negocio elaborados por la Dirección, hemos comparado los flujos anuales proyectados con los realmente conseguidos en el ejercicio 2020 y hemos contrastado las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados para su elaboración, comparándolos con el desempeño histórico, comparables disponibles, factores relevantes de la industria y otras fuentes externas.

Como parte de los análisis hemos evaluado asimismo los ajustes fiscales considerados para la estimación de bases imponibles, la normativa fiscal aplicable, así como las decisiones acerca de las posibilidades de utilización de los beneficios fiscales correspondientes al grupo de consolidación fiscal.

<b>Cuestiones clave de la auditoría</b>	<b>Modo en el que se han tratado en la auditoría</b>
<p>En consecuencia, la conclusión sobre el reconocimiento y recuperación de los activos por impuesto diferido que se muestran en las cuentas anuales adjuntas está sujeta a juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección de la Sociedad tanto respecto a los resultados fiscales futuros como a la normativa fiscal aplicable.</p> <p>Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe y la consiguiente baja registrada (nota 12.2), motiva que sea una cuestión clave para nuestra auditoría.</p>	<p>Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad, así como las conclusiones alcanzadas, en relación con el reconocimiento, recuperación y consiguiente baja de los activos por impuesto diferido, resultan coherentes con la situación actual, con las expectativas de resultados futuros del grupo fiscal y con sus posibilidades de planificación fiscal disponibles con la actual legislación.</p>

#### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020 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 el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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 la forma prevista en la normativa aplicable, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 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**

---

### **Formato electrónico único europeo**

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Acerinox, S.A. del ejercicio 2020 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de Acerinox, S.A. son responsables de presentar el informe anual del ejercicio 2020 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, el Informe Anual de Gobierno Corporativo ha sido incorporado por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la Sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y se presenta, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

---

### **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 23 de febrero de 2021.

---

### Periodo de contratación

---

La Junta General Ordinaria de Accionistas en su reunión celebrada el 22 de octubre de 2020 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un período de un año, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

---

### Servicios prestados

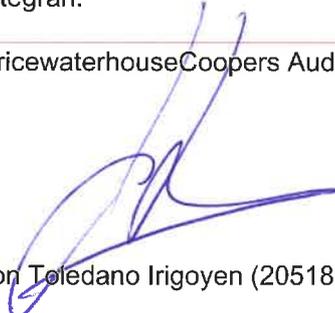
---

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.

En relación con los servicios distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a las sociedades dependientes de la Sociedad, véase el informe de auditoría de 26 de febrero de 2021 sobre las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes en el cual se integran.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Jon Toledano Irigoyen (20518)

26 de febrero de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/00167

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

---

**ACERINOX, S.A.**  
**Cuentas Anuales**  
**a 31 de diciembre de 2020**

# CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

## 1. BALANCES ACERINOX, S.A

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre 2020 y 2019)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<b>2.020</b>	<b>2.019</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.029.161</b>	<b>1.833.205</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>482</b>	<b>591</b>
1. Aplicaciones informáticas		296	522
2. Anticipo de inmovilizado		186	69
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>5.130</b>	<b>5.205</b>
1. Terrenos y construcciones		4.743	4.820
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		387	385
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	<b>7</b>	<b>4.760</b>	<b>4.866</b>
1. Terrenos		2.853	2.853
2. Construcciones		1.907	2.013
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>1.997.549</b>	<b>1.797.037</b>
1. Instrumentos de patrimonio	<b>9.2.7</b>	1.682.731	1.471.061
2. Créditos a empresas	<b>15.2</b>	314.818	325.976
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>7.885</b>	<b>10.245</b>
1. Instrumentos de patrimonio	<b>9.2.4</b>	7.821	10.115
2. Créditos a terceros		10	30
3. Derivados	<b>9.2.2</b>	0	48
4. Otros activos financieros		54	52
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>12.3</b>	<b>13.355</b>	<b>15.261</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>904.908</b>	<b>436.743</b>
<b>I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>9</b>	<b>40.352</b>	<b>45.037</b>
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas	<b>15.2</b>	10.521	8.977
2. Deudores varios		56	56
3. Personal		15	4
4. Activos por impuesto corriente	<b>12.4</b>	29.390	35.244
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas		370	756
<b>II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>9</b>	<b>682.784</b>	<b>386.426</b>
1. Créditos a empresas	<b>15.2</b>	397.956	386.426
2. Dividendo a cobrar		284.828	
<b>III. Inversiones financieras a corto</b>	<b>9</b>	<b>199</b>	<b>134</b>
1. Derivados	<b>9.2.2</b>	199	134
<b>IV. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>9</b>	<b>658</b>	<b>712</b>
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>180.915</b>	<b>4.434</b>
1. Tesorería	<b>9.5</b>	180.915	4.434
2. Otros activos líquidos equivalentes			
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.934.069</b>	<b>2.269.948</b>

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

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre 2020 y 2019)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.020</b>	<b>2.019</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.056.233</b>	<b>539.849</b>
<b>A-1) Fondos propios.</b>	<b>10</b>	<b>1.067.279</b>	<b>546.466</b>
<b>I. Capital.</b>		<b>67.637</b>	<b>67.637</b>
1. Capital escriturado.		67.637	67.637
<b>II. Prima de emisión.</b>		<b>258</b>	<b>27.313</b>
<b>III. Reservas.</b>		<b>342.886</b>	<b>198.645</b>
1. Legal		13.527	13.399
2. Otras reservas.		329.359	185.246
<b>IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>-1.062</b>	<b>-1.062</b>
<b>V. Resultado de ejercicio anteriores</b>		<b>0</b>	<b>-186.367</b>
1. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		0	-186.367
<b>VI. Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>655.352</b>	<b>438.828</b>
<b>VII. Otros Instrumentos de patrimonio</b>		<b>2.208</b>	<b>1.472</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor.</b>		<b>-11.046</b>	<b>-6.617</b>
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta.</b>		<b>-2.554</b>	<b>-834</b>
<b>II. Operaciones de cobertura</b>		<b>-8.492</b>	<b>-5.783</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.372.687</b>	<b>1.526.963</b>
<b>I. Deudas a largo plazo.</b>	<b>9</b>	<b>1.326.124</b>	<b>1.023.778</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		74.650	74.550
2. Deudas con entidades de crédito.		1.243.063	943.237
3. Derivados	<b>9.2.2</b>	8.368	5.948
4. Otros pasivos financieros.		43	43
<b>II. Deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>9 y 15</b>	<b>33.500</b>	<b>487.479</b>
<b>III. Pasivos por impuesto diferido.</b>	<b>12</b>	<b>13.063</b>	<b>15.706</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>505.149</b>	<b>203.136</b>
<b>I. Deudas a corto plazo.</b>	<b>9</b>	<b>200.254</b>	<b>195.336</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		1.634	1.634
2. Deudas con entidades de crédito.		194.860	188.013
3. Derivados	<b>9.2.2</b>	3.713	5.689
4. Otros pasivos financieros.		47	
<b>II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>9 y 15</b>	<b>285.350</b>	<b>3.166</b>
<b>III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.</b>	<b>9.2.5</b>	<b>19.545</b>	<b>4.634</b>
1. Proveedores.		1.335	1.387
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.			
3. Acreedores varios.		35	296
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).		2.698	2.420
5. Pasivos por impuesto corriente			
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.		15.477	531
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.934.069</b>	<b>2.269.948</b>

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

## 2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ACERINOX, S.A.

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre 2020 y 2019)

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2.020	2.019
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>13.2</b>	<b>824.837</b>	<b>888.347</b>
a) Prestaciones de servicios		23.744	21.869
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	9.2.7	782.295	835.350
c) Ingresos financieros de empresas del grupo	16.2	18.798	31.128
<b>2. Otros ingresos de explotación</b>	<b>13.2</b>	<b>689</b>	<b>974</b>
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente		689	974
b) Subvenciones de la explotación incorporados al resultado del ejercicio			
<b>3. Gastos de personal</b>	<b>13.1</b>	<b>-14.263</b>	<b>-12.887</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		-12.886	-11.569
b) Cargas sociales		-1.377	-1.318
<b>4. Otros gastos de explotación</b>		<b>-23.375</b>	<b>-8.960</b>
a) Servicios exteriores	13.3	-17.432	-8.816
b) Tributos		-5.943	-144
c) Otros gastos de gestión corriente			
<b>5. Amortización del inmovilizado</b>	<b>5,6 y 7</b>	<b>-686</b>	<b>-680</b>
<b>6. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>-101.827</b>	<b>-341.878</b>
a) Resultados por enajenaciones y otras	6 y 9.2.7		
b) Deterioro de instrumentos de patrimonio	9.2.7	-101.827	-341.878
<b>A.2) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>685.375</b>	<b>524.916</b>
<b>1. Ingresos financieros</b>		<b>60</b>	<b>236</b>
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	15.5	60	236
a1) En terceros		60	236
a2) En empresas del grupo y asociadas.			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros			
b1) En terceros			
b2) En empresas del grupo y asociadas.			
<b>2. Gastos financieros</b>		<b>-29.712</b>	<b>-32.819</b>
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	15.2	-5.861	-11.928
b) Por deudas con terceros	9.2.6	-23.851	-20.891
<b>3. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>9.2.2</b>	<b>-9.005</b>	<b>-781</b>
a) Cartera de negociación y otros		-9.005	-4.566
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activo financieros disponibles para la venta			3.785
<b>4. Diferencias de cambio</b>	<b>11</b>	<b>10.752</b>	<b>16.810</b>
<b>A.3) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>-27.905</b>	<b>-16.554</b>
<b>A.4) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>657.470</b>	<b>508.362</b>
1. Impuestos sobre beneficios.	12	-908	-53.510
2. Otros impuestos	12	-1.210	-16.024
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>655.352</b>	<b>438.828</b>
<b>A.6) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3</b>	<b>655.352</b>	<b>438.828</b>

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 2020 y 2019)

	Nota	2020	2019
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>655.352</b>	<b>438.828</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>			
I. Por valoración instrumentos financieros.		-2.294	-1.112
1. Activos financieros disponibles para la venta.	9.2.4	-2.294	-1.112
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	9.2.3	-6.569	-5.430
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
IV. Efecto impositivo.	12	2.216	1.636
<b>NETO</b>		<b>-6.647</b>	<b>-4.906</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
VI. Por valoración de instrumentos financieros			-3.785
1. Activos financieros disponibles para la venta			-3.785
VII. Por cobertura de flujos de efectivo	9.2.3	2.957	2.640
IX. Efecto impositivo.	12	-739	286
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>2.218</b>	<b>-859</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		<b>650.923</b>	<b>433.063</b>

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

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

Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	69.017	81.403	268.694	-125.600	613	-3.417	-852	289.858
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	0	0	0	438.828	0	0	-5.765	433.063
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				438.828				438.828
2. Por valoración de instrumentos financieros							-7.687	-7.687
3. Efecto impositivo							1.922	1.922
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>	-1.380	-54.090	-256.416	125.600	859	2.355	0	-183.072
1. Ampliación de capital	0							0
2. Distribución de dividendos		-54.090	-81.136					-135.226
3. Aplicaciones resultados ejercicios anteriores			-125.600	125.600				0
4. Adquisición de acciones propios						-48.693		-48.693
5. Enajenación de acciones propios	-1.380		-49.680			51.048		-12
4. Adquisición de acciones propias								0
5. Plan de incentivos a largo plazo para directivos					859			859
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>								0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	67.637	27.313	12.278	438.828	1.472	-1.062	-6.617	539.849
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	0	0	0	655.352	0	0	-4.429	650.923
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				655.352				655.352
2. Por valoración de instrumentos financieros							-5.906	-5.906
3. Efecto impositivo							1.477	1.477
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>	0	-27.055	330.610	-438.828	736	0	0	-134.537
1. Ampliación de capital	0							0
2. Distribución de dividendos		-27.055	-108.218					-135.273
3. Aplicaciones resultados ejercicios anteriores			438.828	-438.828				0
4. Adquisición de acciones propios								0
5. Amortización de acciones propias								0
6. Plan de incentivos a largo plazo de directivos					736			736
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>			-2					-2
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	67.637	258	342.886	655.352	2.208	-1.062	-11.046	1.056.233

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

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

Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Notas	2020	2019
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>-15.642</b>	<b>-4.123</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>657.470</b>	<b>508.362</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>		<b>-651.081</b>	<b>-476.510</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)		686	680
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		101.827	341.878
c) Variación de provisiones (+/-)			
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		0	-3.785
e) Ingresos financieros (-)		-60	-236
f) Gastos financieros (+)		29.712	32.819
h) Diferencias de cambio (+/-)		-10.261	9.648
i) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		8.756	-22.750
j) Otros ingresos y gastos		-781.741	-834.764
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>		<b>1.911</b>	<b>28.186</b>
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		-1.169	-1.725
b) Otros activos corrientes (+/-)		-8.708	26.375
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		14.909	539
d) Otros pasivos corrientes (+/-)		-3.121	2.997
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)			
<b>4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación</b>		<b>-23.942</b>	<b>-64.161</b>
a) Pagos de intereses (-)		-28.376	-31.850
b) Cobros de dividendos (+)			
c) Cobros de intereses (+)			0
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)		4.434	-32.311
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>154.326</b>	<b>688.586</b>
<b>5. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>-352.825</b>	<b>-156.487</b>
a) Empresas del grupo y asociadas		-352.427	-156.290
b) Inmovilizado intangible		-202	-122
c) Inmovilizado material		-194	-74
d) Otros activos financieros		-2	-1
e) Otros activos (préstamos Grupo)		0	0
<b>6. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>9.615</b>	<b>9.487</b>
a) Empresas del grupo y asociadas			
b) Inmovilizado material		0	0
c) Otros activos financieros		0	0
d) Otros activos (préstamos Grupo)		9.615	9.487
<b>7. Cobro de dividendos (+)</b>		<b>497.536</b>	<b>835.586</b>
a) Otros cobros/pagos de actividades de inversión		497.536	835.586
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		<b>37.797</b>	<b>-685.083</b>
<b>8. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>0</b>	<b>-48.705</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (-)			
b) Adquisición el instrumentos de patrimonio propio (-)			-12
c) Adquisición el instrumentos de patrimonio propio (-)			-48.693
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>173.070</b>	<b>-501.152</b>
A) Emisión		<b>605.000</b>	<b>281.467</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)			
2. Deudas con entidades de crédito (+)		605.000	280.000
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)			1.467
B) Devolución y amortización de:		<b>-431.930</b>	<b>-782.619</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		0	0
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-299.563	-288.776
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas -)		-132.367	-493.843
4. Otras deudas			
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>-135.273</b>	<b>-135.226</b>
A) Dividendos (-)		-135.273	-135.226
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)			
<b>D) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>176.481</b>	<b>-620</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		<b>4.434</b>	<b>5.054</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>180.915</b>	<b>4.434</b>

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	12
NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	20
NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL	22
NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	23
NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	24
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	24
NOTA 10 - PATRIMONIO NETO	58
NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA	61
NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL	61
NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS	70
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	71
NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	73
NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN	77
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES	78

## **5. MEMORIA DE ACERINOX, S.A.**

### **NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

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

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

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

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

Tal y como se describe en la **nota 9.2.7**, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. La Sociedad por tanto, es dominante de un Grupo de sociedades. El Grupo Acerinox es uno de los principales fabricantes de acero inoxidable a nivel mundial, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas. Cuenta con seis factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia de productos planos, que cuenta, hasta el momento, con líneas de producción de laminación en frío. Además, el Grupo cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos.

En este ejercicio Acerinox, S.A ha adquirido el 100% de participación en la sociedad VDM Metals Holding GmbH (VDM), empresa con sede en Alemania y líder mundial en la producción de aleaciones especiales. VDM Metals Holding GmbH posee además participaciones en diversas entidades. En la **nota 9.2.7** se incluye información detallada sobre esta transacción.

VDM es líder en la fabricación de aleaciones especiales y puntero en I+D, Acerinox está reconocido como uno de los productores de acero inoxidable más eficientes del mundo. El nuevo grupo industrial cuenta ahora con fortalezas complementarias que le permitirán seguir siendo pionero y referente en el sector. Con esta operación, el Grupo Acerinox se diversifica hacia sectores de un mayor valor añadido. VDM representa una gran oportunidad para Acerinox de crecer en nuevos mercados y sectores de crecimiento como el aeroespacial, industria química, industria médica, hidrocarburos y energías renovables, tratamiento de aguas y control de emisiones.

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 2020, Acerinox, S.A. no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España distintas de las incluidas en la **nota 9.2.7**.

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

**Formulación:** Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día el día 25 de febrero de 2021.

Con esa misma fecha, los Administradores también han formulado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2020, que muestran un resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 49.049 miles de euros (-59.545 miles de euros de resultado negativo en 2019) y un patrimonio neto consolidado de 1.614.980 miles de euros (1.928.989 miles de euros en 2019).

## 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 2020, 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 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2019 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 22 de octubre de 2020.

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

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

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

Las principales son las siguientes:

#### **a. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros**

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

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

En caso de existencia de indicios de deterioro de valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, la Sociedad comprueba si el coste de las mismas excede de su valor recuperable, determinado normalmente en base al valor en uso (valor actual de los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada) o a su valor razonable menos los costes de venta. Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, por ejemplo respecto a ventas, márgenes, tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad, los cuales implican un alto grado de juicio. En la **nota 9.2.7** se detallan los análisis efectuados por la Sociedad en los ejercicios 2020 y 2019.

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

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

La Sociedad tiene en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas impuestas por la legislación. En la **nota 12.3** se detallan los créditos fiscales existentes, así como las hipótesis utilizadas para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

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

En base a las proyecciones de resultados efectuadas por la Sociedad, teniendo en cuenta tanto las circunstancias macroeconómicas del momento como del mercado, los créditos fiscales, hasta ahora activados por importe de 4.298 miles de euros, han resultado no ser recuperables en un periodo razonable por lo que se ha procedido a darlos de baja en este ejercicio contra resultados, tal y como se explica en la **nota 12.3**

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

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la distribución de los resultados del ejercicio 2020 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

	2020
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	655.351.828
<b>Aplicación:</b>	
A distribución de dividendos	135.273.096
A reservas voluntarias	520.078.732

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un reparto de dividendo de 0,50 euros por acción.

La Junta General de Accionistas celebrada de forma telemática el día 22 de octubre, aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2019 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

	2019
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	438.827.598
<b>Aplicación:</b>	
A reserva legal	128.597
A distribución de dividendos	108.218.477
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	186.367.543
A reservas voluntarias	144.112.981

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo de 0,50 euros por acción, de los cuales 0,10 euros por acción con cargo a la prima de emisión.

## NOTA 4 – NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

### **4.1 Inmovilizado intangible**

#### **a) Aplicaciones informáticas**

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

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

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

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

### **4.2 Inmovilizado material**

#### **a) Activos en propiedad**

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

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

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

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

#### **b) Amortización**

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

Los terrenos no se amortizan.

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

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

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

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

### 4.3 Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

### 4.4 Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

### 4.5 Instrumentos financieros

#### 4.5.1 Clasificación

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

#### 4.5.2 Activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja, cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido, o se han transferido, y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas

derivados de su titularidad. La baja de un activo financiero, implica el reconocimiento en resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción.

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

#### **a) Préstamos y cuentas a cobrar**

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, que no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por su valor razonable que, salvo prueba en contrario, coincide con el precio de la transacción más los costes directamente atribuibles a la misma. Posteriormente se valoran al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal y dividendos a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo se valoran, tal y como permite la norma, por el nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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

#### **b) Activos financieros mantenidos para negociar**

La Sociedad incluye dentro de esta categoría los instrumentos financieros derivados que no han sido designados como de cobertura.

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

#### **c) Inversiones en empresas del Grupo y asociadas**

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

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

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

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

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

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

#### **d) Activos financieros disponibles para la venta**

Se incluyen en esta categoría las inversiones que posee la Sociedad en participaciones del capital de otras empresas, sobre las que no tiene control ni ejerce influencia significativa y que no mantiene para negociar.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y posteriormente se valoran por su valor razonable, siempre que éste sea medible con fiabilidad reconociendo la pérdida o ganancia en el patrimonio neto (estado de ingresos y gastos reconocidos). Para valores que cotizan en Bolsa, el valor razonable viene determinado por el valor de cotización. Para aquellos activos financieros que no cotizan en un mercado organizado, el valor razonable se calcularía mediante el descuento de flujos de caja futuros.

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

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

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

#### **4.5.3 Pasivos financieros**

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

##### **a) Débitos y partidas a pagar**

Se incluyen en esta categoría aquellos pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables.

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

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

Dentro de esta categoría se incluyen también las obligaciones emitidas por la Sociedad.

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

## **b) Pasivos financieros mantenidos para negociar**

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

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

### **4.5.4 Efectivo y otros activos 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 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas por la que se desarrollan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para la contabilización del Impuesto sobre Beneficios.

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

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

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

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

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

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

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

Se reduce el importe del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, o no existen impuestos diferidos pasivos con los que poder compensar los activos, y es objeto de reversión si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja. Tanto la reducción de los activos por impuestos diferidos como su posterior reversión se reconocen como un mayor o menor gasto por impuesto, respectivamente, en la cuenta de resultados del ejercicio en que se producen.

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

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

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

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, Acerinox, S.A. y algunas de las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A.U. e Inoxidables de Euskadi, S.A.U que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U. e Inoxcenter Canarias, S.A.U. Por aplicación de este régimen, pueden surgir créditos y débitos recíprocos entre las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación. En este sentido, si a una sociedad del Grupo a efectos fiscales, le corresponde en el ejercicio un resultado fiscal negativo, equivalente a una base imponible negativa, y el conjunto de sociedades que forman el Grupo compensa la totalidad o parte del mismo en la declaración consolidada del Impuesto sobre beneficios, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades del Grupo por la parte del resultado fiscal negativo compensado. Asimismo, las deducciones y bonificaciones de la cuota del impuesto sobre beneficios afectarán al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el régimen de los grupos de sociedades y no por el importe, inferior o superior, que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual.

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

## 4.8 Ingresos y gastos

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

### a) Importe de la cifra de negocio

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

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

## b) Arrendamientos

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

### 4.9 Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce una provisión cuando:

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

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

### 4.10 Prestaciones a los empleados

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

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

#### 4.10.1 Transacciones con pagos basados en acciones

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

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

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

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

Cuando la obligación de entregar sus propios instrumentos de patrimonio es a los trabajadores de una sociedad dependiente, los hechos deben calificarse como una operación de "aportación", en cuyo caso la Sociedad dominante

registra un mayor valor de su participación en la dependiente, con abono a instrumentos de patrimonio propio, y lo valora por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos en la fecha del acuerdo de concesión.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE**

El detalle y movimiento de las principales clases de inmovilizado intangible durante 2020 y 2019 se muestran a continuación:

(Datos en miles de euros)

<b>COSTE</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Anticipos aplicaciones informáticas</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>13.663</b>	<b>348</b>	<b>14.011</b>
Adquisiciones	30	92	122
Traspasos	371	-371	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>14.064</b>	<b>69</b>	<b>14.133</b>
Adquisiciones	95	117	212
Bajas	-10		-10
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>14.149</b>	<b>186</b>	<b>14.335</b>

<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Anticipos aplicaciones informáticas</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>13.215</b>		<b>13.215</b>
Dotación	327		327
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>13.542</b>		<b>13.542</b>
Dotación	321		321
Bajas	-10		-10
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>13.853</b>		<b>13.853</b>

<b>VALOR NETO</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Anticipos aplicaciones informáticas</b>	<b>TOTAL</b>
Coste 31 de diciembre de 2017	13.663	348	14.011
Amortización acumulada	-13.215		-13.215
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>448</b>	<b>348</b>	<b>796</b>
Coste 31 de diciembre de 2018	14.064	69	14.133
Amortización acumulada	-13.542		-13.542
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>522</b>	<b>69</b>	<b>591</b>
Coste 31 de diciembre de 2019	14.149	186	14.335
Amortización acumulada	-13.853		-13.853
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>296</b>	<b>186</b>	<b>482</b>

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

#### **Bienes totalmente amortizados**

El importe de los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados es de 13.267 miles de euros en 2020 y 13.057 en 2019.

## NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2020 y 2019 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.718</b>	<b>5.038</b>	<b>7.600</b>	<b>15.356</b>
Altas		27	48	75
Bajas			-1	-1
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2.718</b>	<b>5.065</b>	<b>7.647</b>	<b>15.430</b>
Altas			184	184
Bajas			-61	-61
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>2.718</b>	<b>5.065</b>	<b>7.770</b>	<b>15.553</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>		<b>2.886</b>	<b>7.093</b>	<b>9.979</b>
Dotación		77	170	247
Traspasos				0
Bajas			-1	-1
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>		<b>2.963</b>	<b>7.262</b>	<b>10.225</b>
Dotación		77	182	259
Traspasos				0
Bajas			-61	-61
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>		<b>3.040</b>	<b>7.383</b>	<b>10.423</b>

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2018	2.718	2.152	507	5.377
Amortización acumulada	0	-2.886	-7.093	-9.979
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.718</b>	<b>-734</b>	<b>-6.586</b>	<b>-4.602</b>
Coste 31 de diciembre de 2019	2.718	5.065	7.647	15.430
Amortización acumulada	0	-2.963	-7.262	-10.225
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2.718</b>	<b>2.102</b>	<b>385</b>	<b>5.205</b>
Coste 31 de diciembre de 2020	2.718	5.065	7.770	15.553
Amortización acumulada	0	-3.040	-7.383	-10.423
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>2.718</b>	<b>2.025</b>	<b>387</b>	<b>5.130</b>

### Enajenaciones de inmovilizado

En el ejercicio 2020 se han producido bajas de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 61 miles de euros (mil euros en 2019).

### Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2020 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 6.911 miles de euros (6.866 miles de euros en 2019).

### Otra información

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020, al igual que en 2019, la Sociedad no ha incurrido en gastos medioambientales.

## NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle del movimiento de este epígrafe en 2020 y 2019, se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2018	2.853	5.318	8.171
Saldo a 31 de diciembre de 2019	2.853	5.318	8.171
Saldo a 31 de diciembre de 2020	2.853	5.318	8.171
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2018	0	3.199	3.199
Dotación		108	108
Trapasos		-2	-2
Saldo a 31 de diciembre de 2019	0	3.305	3.305
Dotación		106	106
Saldo a 31 de diciembre de 2020	0	3.411	3.411
VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2018	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-3.199	-3.199
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	2.853	2.119	4.972
Coste 31 de diciembre de 2019	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-3.305	-3.305
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	2.853	2.013	4.866
Coste 31 de diciembre de 2020	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-3.411	-3.411
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2020	2.853	1.907	4.760

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2020 asciende a 336 miles de euros (334 miles

de euros en 2019). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 240 miles de euros (240 miles de euros en 2019).

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

### Seguros

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

## NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

La Sociedad sólo tiene arrendamientos operativos.

### 8.1 Gastos por arrendamientos (arrendatario)

En el año 2020 el gasto por arrendamiento operativo de la Sociedad asciende a 124 miles de euros (105 miles de euros en 2019).

Los pagos mínimos por arrendamiento, a valor actual, ascienden a 166 miles de euros y son inferiores a 3 años.

No se han producido en este ejercicio variaciones en los arrendamientos como consecuencia de la pandemia.

## 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 2020 y 2019 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros	
	2020	2019	2020	2019
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				
- Mantenedos para negociar				199
Préstamos y partidas a cobrar			314.882	326.058
Activos disponibles para la venta				
- Valorados a valor razonable	7.821	10.115		
Derivados de cobertura				48
<b>TOTAL</b>	<b>7.821</b>	<b>10.115</b>	<b>314.882</b>	<b>326.106</b>
				<b>694.233</b>
				<b>396.309</b>

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2020 y 2019 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Débitos y partidas a pagar	1.243.063	943.237	74.650	74.550	33.543	487.522	194.860	188.013	1.634	1.634	289.465	7.269
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											28	3.099
- Otros												
Derivados de cobertura					8.368	5.948					3.685	2.590
<b>TOTAL</b>	<b>1.243.063</b>	<b>943.237</b>	<b>74.650</b>	<b>74.550</b>	<b>41.911</b>	<b>493.470</b>	<b>194.860</b>	<b>188.013</b>	<b>1.634</b>	<b>1.634</b>	<b>293.178</b>	<b>12.958</b>

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2020 ni en 2019 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)

	2020		2019	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	199	28		3.099
Derivados de cobertura		12.053	182	8.538
<b>TOTAL</b>	<b>199</b>	<b>12.081</b>	<b>182</b>	<b>11.637</b>

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

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

De acuerdo con la estrategia de cobertura del Grupo, ninguno de los mencionados derivados contratados a 31 de diciembre de 2020 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 2020 la Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 17 millones de euros de venta de divisa (18 millones de euros en 2019) y 284 millones de euros de compra de divisa (161 millones de euros en 2019). Estas operaciones de divisa le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas y cerrar las posiciones netas de endeudamiento con empresas del Grupo en dólares norteamericanos y ringgit malasios.

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

(Datos en miles)

	2020		2019	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	349.500			177.500
MYR	85.000		85.000	

A 31 de diciembre de 2020 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.

### 9.2.2.2 Derivados de cobertura

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad sólo tiene clasificados como derivados de cobertura las permutas de tipo de interés.

Con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés de parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, la Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2020 las siguientes operaciones de permutas financieras de tipo de interés:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
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	40 millones EUR	2022
De tipo variable a fijo	100 millones EUR	95 millones EUR	2026
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2024
De tipo variable a fijo	160 millones EUR	160 millones EUR	2024
De tipo variable a fijo	80 millones EUR	80 millones EUR	2025
De tipo variable a fijo	80 millones EUR	80 millones EUR	2028

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 605 millones de euros, es del 1,16% (1,34% en 2019). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

A cierre de 2020 y de 2019 no existía ninguna cobertura de tipo de interés en USD.

Todos los derivados de tipo de interés cumplen a 31 de diciembre de 2020 con las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Los datos a 31 de diciembre de 2019 eran:

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

El 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 -12.053 miles de euros (-8.356 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). Estos importes aparecen registrados en el balance de situación consolidado del Grupo en las siguientes partidas:

(Datos en miles de euros)

	2020		2019	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
No corrientes		8.368	48	5.948
Corrientes		3.685	134	2.590
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>12.053</b>	<b>182</b>	<b>8.538</b>

Los instrumentos derivados contratados para cubrir el riesgo de tipo de interés, cumplen a 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 - 4.927 miles de euros después de impuestos (- 4.073 miles de euros en 2019 después de impuestos).

Durante el ejercicio 2020 se ha detráido del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad de 2.218 miles de euros después de impuestos (1.980 miles de euros después de impuestos en 2019).

La Sociedad ha documentado la eficacia de los derivados contratados para ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura tal y como se detalla en la **nota 4.5.6**. Las operaciones de cobertura se han contratado en

plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. No se han producido inefectividades en los instrumentos financieros considerados de cobertura ni en 2020 ni en 2019.

### 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 314.818 miles de euros a largo plazo (325.976 miles de euros en 2019) y 397.956 miles de euros a corto plazo (386.426 miles de euros en 2019).

En 2019, se produjo una reducción de los créditos a largo plazo otorgados a empresas del Grupo debido fundamentalmente a la ampliación de capital social de Bahru Stainless, sin aportación de efectivo, mediante la capitalización de 332,5 millones de USD procedentes del préstamo concedido por Sociedad, a su filial. Esta ampliación de capital se explica en la **nota 9.2.7**.

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

Los ingresos financieros devengados durante 2020 procedentes de dichos préstamos ascienden a 18.798 miles de euros (31.128 miles de euros en 2019).

Durante el ejercicio 2020 y 2019 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas.

### 9.2.4 Activos financieros disponibles para la venta

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

El valor de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global asciende al cierre del ejercicio a 7.821 miles de euros y se corresponden con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon), sociedad cotizada en la Bolsa de Tokio. Dicho valor se corresponde con el valor razonable de las acciones a 31 de diciembre de 2020 y coincide con su cotización al cierre. En lo que respecta a 2019, el valor de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global ascendía a 10.115 miles de euros.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2020 de las acciones de Nippon es de 1.328 JPY por acción (1.654 JPY por acción a 31 de diciembre de 2019). Acerinox, S.A. posee 747.346 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje poco significativo de participación en el Grupo japonés. El importe de la devaluación, reconocido en este ejercicio en otro resultado global ha ascendido a -2.294 miles de euros (-1.112 miles de euros en 2019).

Entre 2017 y 2018 la Sociedad Nippon adquirió el 100% de las acciones de Nisshin. 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, recibió 0,71 acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation por cada acción de Nisshin Steel Co. Ltd., lo que equivalía a 747.346 acciones. Las acciones de Nisshin dejaron de cotizar el día 26 de diciembre de 2018.

Así, en 2019, la Sociedad procedió a dar de baja las acciones que poseía a 31 de diciembre de 2018 por su valor razonable a dicha fecha (11.227 miles de euros), y registró inicialmente las nuevas acciones por ese mismo importe, ya que se correspondía con el valor razonable a la fecha efectiva del canje. El importe de las reservas acumuladas en otro resultado global, como consecuencia de la valoración a valor razonable con cambios en otro resultado global, (-5.023 miles de euros), se reclasificaron a reservas por resultados acumulados.

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

Acerinox, S.A. no ha efectuado ni en 2020 ni en 2019 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation.

### 9.2.5 Débitos y partidas a pagar

Los pasivos clasificados por la Sociedad en esta categoría (excluidas las deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas, que se detallan en la **nota 9.2.6**) incluyen tanto los importes clasificados en el balance de situación dentro del epígrafe “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” como las deudas con empresas del Grupo a largo y corto plazo por importe de 33.500 miles de euros en el largo plazo (487.479 miles de euros en 2019) y 285.350 miles de euros en el corto plazo (3.166 miles de euros en 2019). Asimismo,

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

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores e información adicional requerida es la que se detalla a continuación:

	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores	51 días	51 días
Ratio de operaciones pagadas	52 días	51 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	30 días	56 días
(Datos en miles de euros)	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Total pagos realizados	27.633	15.856
Total pagos pendientes	1.028	1.411

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

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

El detalle de los epígrafes de deuda financiera del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2020 y 2019, que incluyen tanto la deuda con entidades de crédito como las obligaciones emitidas en este ejercicio por la Sociedad, es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2020	2019	2020	2019
Obligaciones emitidas	74.650	74.550	1.634	1.634
Deudas con entidades de crédito	1.243.063	943.237	194.860	188.013
<b>Total deuda financiera</b>	<b>1.317.713</b>	<b>1.017.787</b>	<b>196.494</b>	<b>189.647</b>

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%.

El vencimiento de la deuda viva a largo plazo a 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2022	2023	2024	2025 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	220.137	333.592	427.485	261.849	<b>1.243.063</b>
Obligaciones emitidas				74.650	<b>74.650</b>
<b>Total deuda largo plazo</b>	<b>220.137</b>	<b>333.592</b>	<b>427.485</b>	<b>336.499</b>	<b>1.317.713</b>

El vencimiento de la deuda viva a largo plazo a 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2021	2022	2023	2024 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	211.722	174.652	194.246	362.617	943.237
Obligaciones emitidas				74.550	74.550
<b>Total deuda largo plazo</b>	<b>211.722</b>	<b>174.652</b>	<b>194.246</b>	<b>437.167</b>	<b>1.017.787</b>

Todas las deudas con entidades de crédito y obligaciones al cierre tanto de 2020 como de 2019 están contratadas en euros.

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas con entidades de crédito a largo plazo		Deudas con entidades de crédito a corto plazo	
	2020	2019	2020	2019
<b>Saldo inicial</b>	<b>943.237</b>	<b>950.578</b>	<b>188.013</b>	<b>188.577</b>
Altas	605.000	280.000		
Intereses coste amortizado	850	1.154	387	-282
Amortización de deuda	-112.710	-120.968	-186.854	-167.809
Transpaso a corto plazo	-193.314	-167.527	193.314	167.527
Diferencias de cambio				
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>1.243.063</b>	<b>943.237</b>	<b>194.860</b>	<b>188.013</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2020	2019	2020	2019
Fijo	608.995	521.306	147.570	122.565
Variable	708.718	496.481	48.924	67.082
<b>TOTAL</b>	<b>1.317.713</b>	<b>1.017.787</b>	<b>196.494</b>	<b>189.647</b>

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 2020 y cuyo valor contable es de 756.565 miles de euros, tienen un valor razonable de 758.300 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2019 ascendía a 643.871 miles de euros (valor contable de 645.175 miles de euros).

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

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes es del 1,13% (1,31% en 2019).

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito corrientes es del 1,01% (1,13% en 2019).

Al 31 de diciembre de 2020 existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 1.410 miles de euros (1.023 miles de euros en 2019). Además, los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados asciende a 1.634 miles de euros (1.635 miles de euros en 2019).

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 990 miles de euros (1.154 miles de euros en 2019).

Los intereses devengados en el ejercicio de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo ascienden a 23.851 miles de euros (20.891 miles de euros en 2019).

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2020 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 2.014 millones de euros (1.691 millones de euros en 2019) de los cuales 1.514 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2020 (1.231 millones de euros en 2019). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

### Principales operaciones de financiación acometidas en el ejercicio

Operaciones llevadas a cabo antes del Estado de Alarma:

- Refinanciación de un préstamo con Banco Sabadell en enero de 2020 por importe de 125 millones de euros en el que se han mejorado las condiciones de financiación e incrementado el vencimiento final hasta 2025.
- Firma de cinco préstamos a largo plazo por un importe total de 350 millones de euros para financiar la compra del Grupo VDM Metals en marzo. Estos préstamos se han llevado a cabo con cinco entidades financieras (BBVA, Caixabank, Sabadell, ICO y Liberbank) cuyo importe ha sido de 80 millones de euros con las cuatro primeras entidades financieras, con vencimiento final en 5 años con las tres primeras entidades y en 8 años con el ICO y de 30 millones de euros para el caso de Liberbank con vencimiento final en 7 años.

Operaciones más relevantes llevadas a cabo después del Estado de Alarma:

- En el mes de junio, se ha firmado un préstamo a largo plazo con Banco Cooperativo Español de 20 millones de euros con vencimiento final en 5 años.
- Asimismo, se han renovado cuatro operaciones de financiación bajo el aval del ICO con la finalidad de facilitar al Grupo Acerinox la liquidez suficiente para paliar los efectos económicos del Covid-19. En este sentido, se han renovado dos pólizas de crédito, una con Banco Sabadell por importe de 80 millones de euros y la otra con BBVA por importe de 50 millones de euros. Además, en junio de 2020, se ha firmado un préstamo a tres años con Banco Santander por importe de 100 millones de euros, dispuestos el 1 de julio de 2020 y en octubre de 2020 otro préstamo a tres años con Bankinter por importe de 10 millones de euros. Adicionalmente, se ha firmado una póliza de crédito nueva con Bankia también bajo el aval de ICO por importe de 45 millones de euros.
- Finalmente, para continuar garantizando la liquidez del Grupo se han renovado pólizas de crédito a corto plazo por importe total de 244 millones de euros y 105 millones de dólares

Durante este ejercicio, el importe de las comisiones reconocidas en resultados por el préstamo firmado con Sabadell, que se ha dado de baja del pasivo asciende a 176 miles de euros.

Las operaciones de financiación más destacables durante 2019 fueron:

- Renovación del contrato de Factoring Sindicado entre varias filiales del Grupo Acerinox y Abanca, BBVA, Banca March, Banco Sabadell, Bankia, Bankinter, BMCE International, Caixabank y Santander Factoring y Confirming por importe de 370 millones de EUR hasta el 30 de junio de 2021, con la posibilidad de una renovación tácita por un año más.
- Asimismo, durante el primer semestre de 2019 se han firmado cuatro préstamos nuevos, uno con Bankinter de 15 millones de EUR *bullet* a tres años, otro con Caixabank de 50 millones de euros a cinco años con un periodo de carencia de tres años, otro con Bankia por importe de 160 millones de euros, de los que 120 millones de euros se utilizaron para repagar el préstamo anterior, desembolsado el 28 de junio de 2019 con vencimiento final el 28 de junio de 2024, con un periodo de carencia de tres años y con un calendario de amortización de cinco cuotas semestrales de 32 millones de euros cada una y otro con Unicaja por importe de 40 millones de euros (de los que 25 millones de euros se utilizaron también para repagar el préstamo anterior).
- Adicionalmente, se ha refinanciado el préstamo firmado con Kutxabank por importe de 65 millones de EUR, de los cuáles 15 millones de EUR han sido deuda nueva, extendiendo el vencimiento hasta 2024 y mejorando las condiciones de financiación.

En el caso de las renegociaciones de deuda, el Grupo ha evaluado la importancia de las modificaciones efectuadas para determinar si son sustancialmente diferentes, de acuerdo con los criterios establecidos en la norma de valoración definida en la **nota 4.5.3**, y ha procedido registrar los efectos de algunos de los nuevos acuerdos como si se trataran de una cancelación y un alta simultánea de un nuevo préstamo. Durante este ejercicio, el importe de las comisiones reconocidas en resultados por los préstamos firmados con Bankia, Kutxabank y Unicaja, que se han dado de baja del pasivo ascienden a 266 miles de euros.

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

##### **a) Ratios vinculados a resultados**

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

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

Tres préstamos firmados en el primer semestre de 2020 para la adquisición de VDM están condicionados al cumplimiento de los ratios financieros referidos al mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios a nivel consolidado y que se corresponde con los préstamos firmados con BBVA, Caixabank e ICO por importe de 80 millones de euros cada uno.

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

Acerinox S.A. ha cumplido a cierre del presente ejercicio (al igual que en 2019) con todos los ratios exigidos por los contratos mencionados anteriormente.

#### **9.2.7 Participaciones en empresas del Grupo y asociadas**

A 31 de diciembre de 2020, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2020					AUDITORES
	PAIS	PARTICIPACION			Sociedad titular de la participaci3n directa	
		Valor de la inversi3n (miles de Euros)	% Participaci3n directa	% Participaci3n indirecta		
ACERINOX (SCHWEZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA P TY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - B3lgica	209	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇ3ES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,001%	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - Espa3a	341.381	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París - Francia	18.060	99,98%	0,02%	ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX INDIA P VT LTD	Mumbai - India	155	100%		ACERINOX S.A	ISK & Associates
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associatti
ACERINOX METAL SANAYI VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		ACERINOX S.A	AlSharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.466	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	100	100,00%		ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmöe - Suecia	31.909	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX SHANGAICO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), P TE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACERINOX UK, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		ACERINOX S.A	P WC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇ3S INOXIDÁVEIS, UNIP ESSEAL, LDA.	Trofa - Portugal	15.828	100%		ACERINOX S.A	P WC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	0	98,15%		ACERINOX S.A	P WC
COLUMBUS STAINLESS (P TY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	159.697	76%		ACERINOX S.A	P WC
CORPORACI3N ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	314	100%		ACERINOX S.A	

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2020					AUDITORES
	PAIS	PARTICIPACION			Sociedad titular de la participacion directa	
		Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta		
NOXRE, S.A.	Luxemburgo	1224	100%		ACERINOX S.A.	PWC
NOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100%	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.LU	Barcelona - España	17.758	100%		ACERINOX S.A.	PWC
NOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			100%	ROLDAN S.A.	PWC
NOXIDABLES DE EUSKADIS.A.U	Vitoria - España			100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	PWC
INOXP LATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIP ESSOAL, LDA.	Trofa - Portugal			100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIP ESSOAL, LDA.	
METALNOXBILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		ACERINOX S.A.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.472	100%		ACERINOX S.A.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apoaca - N.L.Mexico			100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		ACERINOX S.A.	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		ACERINOX S.A.	PWC
VDM METALS HOLDING GMBH	Werdohl - Germany	313.315	100,00%		ACERINOX S.A.	PWC
VDM METALS INTERNATIONAL GMBH	Werdohl - Germany			100,00%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	PWC
VDM METALS GMBH	Werdohl - Germany			100,00%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	PWC
VDM (SHANGHAI) HIGH PERFORMANCE METALS TRAD. CO. LTD.	Shanghai - China			100,00%	VDM METALS, GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM HIGH PERFORMANCE METALS NANTONG CO. LTD.	Nantong - China			100,00%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM METALS AUSTRALIA PTY. LTD.	Mulgrave - Australia			100,00%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS AUSTRIA G.M.B.H.	Brunn am Gebirge - Austria			100,00%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS BENELUX B.V.	Zwijndrecht - Belgium			100,00%	VDM METALS, GMBH.	BDO
VDM METALS CANADA LTD.	Vaughan - Canada			100,00%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS DE MEXICO S.A. DE C.V.	Naucaipan de Juarez - Mexico			100,00%	VDM METALS, GMBH.	Grant Thornton
VDM METALS FRANCE S.A.S.	Saint-Priest - France			100,00%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS ITALIA S.R.L.	Sesto San Giovanni - Italy			100,00%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS JAPAN K.K.	Tokio - Japan			100,00%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS KOREA CO. LTD.	Seoul - Korea			100,00%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS UK LTD.	Claygate-Esher - UK			100,00%	VDM METALS, GMBH.	BDO
VDM METALS USA LLC	Floham Park - USA			100,00%	VDM METALS, GMBH.	PWC
<b>TOTAL</b>		<b>1.682.731</b>				

A 31 de diciembre de 2019, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	PARTICIPACION			Valor teórico contable participación directa	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		Valor de la inversión (miles de euros)	% Participación directa	% Participación indirecta			
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		2.697	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	621	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		625	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		1.045	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,001%	354	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.485	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		553	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		23.405	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		321.190	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	6.545	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		187	ACERINOX S.A	M/s ISK & Associates
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		42.614	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associati
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu -Turquia	150	99,73%	0,27%	979	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		938	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%		1.277	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	26.145	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX RUSSIA LLC	San Petersburgo - Rusia	100	100,00%		534	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		24.430	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%		-4.628	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		4.245	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		1.487	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		27.627	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		14.832	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	86.329	98,15%		-15.727	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	175.147	76%		172.904	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	314	100%		-10	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.224	100%		1.225	ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100,00%	0	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%		8.441	ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,77%	0	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España			100%	0	ACERINOX EUROPA S.A.U	PWC
INOXPATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal			100%	0	ACEROL PORTUGAL	PWC
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		18.699	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.339	100%		1.854.036	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		16	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Deloitte
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		53.561	ACERINOX S.A	PWC
<b>TOTAL</b>		<b>1.471.061</b>					

Las participaciones en empresas asociadas a 31 de diciembre de 2020 son las que se detallan a continuación:

EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	PARTICIPACION			Valor teórico contable participación directa
		Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	
BETNOKS	Turquía	0	25%		0
MOL Katalysator technik GmbH	Germany	390		20%	0
Evidal Schmöle Verwaltungsgesellschaft mbH	Germany	0		50%	0

A 31 de diciembre de 2019 Acerinox, S.A poseía una participación del 25% en la entidad turca

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox, S.A.: es la entidad holding del Grupo Acerinox. La Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.
- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, Inc.: fabricación y comercialización de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless, Sdn, Bhd: laminación en frío y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: fabricación y comercialización de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación y comercialización de alambre de acero inoxidable.
- VDM Holding Metals GmbH: es la entidad holding del Grupo de empresas que componen VDM metals.
- VDM Metals International GmbH, entidad 100% participada por VDM Holding Metals GmbH, realiza las funciones de investigación y desarrollo para el Grupo VDM, compra de materias primas, gestión de la cadena de suministros, gestión de coberturas y trading de metales, distribución de productos del Grupo VDM y cuenta además con un departamento de calidad.
- VDM Metals GmbH, es la que posee las plantas de producción y se encarga de transformar las materias primas en aleaciones de alto rendimiento.
- 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 tanto directamente participadas por Acerinox, S.A como del subgrupo VDM se dedican a la comercialización de productos de acero inoxidable o aleaciones de alto rendimiento.

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

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

Las variaciones en las participaciones en empresas del Grupo en los ejercicios 2020 y 2019 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2020	2019
<b>Ampliaciones/Reducciones de capital</b>		
Bahru Stainless Sdn Bhd.		296.663
<b>Adquisiciones</b>		
VDM Metals Holding GmbH	313.315	
<b>Otras aportaciones</b>		
Bahru Stainless Sdn Bhd.		62
North American Stainless	134	156
Columbus Stainless	49	57
<b>Total</b>	<b>313.498</b>	<b>296.938</b>

### Variaciones en 2020

Tal y como se explica en la **nota 1** de este ejercicio, con fecha 17 de marzo de 2020 Acerinox S.A., ha firmado el memorándum de cierre por el que se materializa el contrato de adquisición del 100% de las acciones de VDM Metals Holding GmbH (VDM), lo que representa el 100% de los derechos de voto, después de que las autoridades de competencia de Estados Unidos, la Unión Europea, y Taiwán hayan autorizado con fecha 13 de diciembre de 2019, 25 de Febrero de 2020 y 9 de marzo respectivamente, la compra de las acciones. Estas aprobaciones constituirían la condición de cierre establecida en el contrato para poder efectuar la transacción.

Con esta operación el Grupo Acerinox tiene previsto diversificarse hacia sectores con un mayor valor añadido y representa una oportunidad de crecimiento en nuevos mercados y sectores como el aeroespacial, industria química, industria médica, hidrocarburos, energías renovables, tratamiento de aguas y control de emisiones, ya que estos constituyen los principales mercados del nuevo Grupo adquirido.

VDM Metals Holding GmbH, empresa con sede en Alemania, es la entidad matriz del Grupo de sociedades que componen el Grupo VDM, líder mundial en la producción de aleaciones especiales y aceros inoxidables de alto rendimiento. El Grupo VDM posee 5 fábricas en Alemania, 2 en Estados Unidos y 5 centros de servicios. Asimismo, cuenta con cartera de unos 1.700 clientes y más de 2 mil empleados. Dentro de su cadena de producción cuenta con una cartera de productos que incluye tanto productos planos (chapas y flejes), como productos largos (barras y alambre) así como material de tubería y piezas para forja, con alto contenido en níquel. VDM opera también un negocio comercial de distribución de productos semiterminados y componentes metálicos. Todos los productos se componen de aleaciones metálicas de alto rendimiento con un alto contenido de níquel, lo que exige la utilización de tecnologías puntas con tratamientos corrosivos a altas temperaturas. VDM es puntero en actividades de I+D+i.

VDM se integrará en el Grupo Acerinox como una nueva división al mismo nivel que las demás grandes filiales productivas, North American Stainless (EE.UU.), Columbus (Sudáfrica), Acerinox Europa y Roldán (España) y Bahru Stainless (Malasia).

El negocio adquirido ha generado para el Grupo, un importe de la cifra de negocio y unos resultados después de impuestos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2020 por importe de 613.618 miles de euros y 8.754 miles de euros, respectivamente. Si la adquisición se hubiera producido el 1 de enero de 2020, el importe de la cifra de negocios del Grupo VDM y el resultado del periodo terminado el 31 de diciembre de 2020 hubieran ascendido a 748.358 miles de euros y 10.856 miles de euros, respectivamente.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

	Miles de euros
Efectivo pagado	313.315
<b>Total contraprestación entregada</b>	<b>313.315</b>
Valor razonable de activos netos adquiridos	263.486
<b>FONDO DE COMERCIO</b>	<b>49.829</b>

No existe ninguna contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

El Grupo ha reconocido costes relacionados con la transacción por importe de 16.380 miles de euros, de los cuales 14.736 miles de euros se han reconocido como gastos en este ejercicio y 1.644 miles de euros se reconocieron en el ejercicio 2019.

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición de la participación del Grupo VDM sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición (activos, pasivos y pasivos contingentes). Los factores más relevantes que han supuesto el reconocimiento del fondo de comercio han sido la diversificación del Grupo, el acceso a nuevos mercados con mejores márgenes, las futuras posibles sinergias, así como la experiencia técnica de los empleados de VDM. El fondo de comercio no es deducible a efectos fiscales.

A la fecha de cierre de las cuentas anuales, el proceso de valoración se encuentra finalizado. El Grupo ha finalizado la valoración de todos los activos y pasivos adquiridos a sus valores razonables y ha obtenido el informe definitivo del experto independiente.

Los activos y pasivos a valor razonable de la empresa adquirida, en el momento de la combinación de negocios son los que se detallan a continuación:

	Valor razonable (miles de €)	Valor en libros (miles de €)
<b>Activos no corrientes</b>		
Inmovilizado intangible	48.940	13.889
Inmovilizado material	254.722	147.502
Activos por derechos de uso	10.411	10.411
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	390	16
Activos por impuestos diferidos	24.631	24.631
Otros activos financieros no corrientes	756	756
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>339.850</b>	<b>197.205</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	390.504	389.695
Clientes y otras cuentas a cobrar	78.312	75.674
Otros activos financieros corrientes	2.437	2.437
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	3.793	3.793
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES (Excluido efectivo)</b>	<b>475.046</b>	<b>471.599</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Pasivos financieros con entidades de crédito	-120.386	-120.386
Provisiones no corrientes	-172.066	-166.033
Pasivos por impuestos diferidos	-78.758	-33.080
Otros pasivos financieros no corrientes	-7.579	-7.579
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>-378.789</b>	<b>-327.078</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Pasivos financieros con entidades de crédito	-4.519	-4.519
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-192.488	-192.488
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	-5.887	-5.887
Otros pasivos financieros corrientes	-9.479	-9.479
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>-212.373</b>	<b>-212.373</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>223.734</b>	<b>129.353</b>
Importe pagado en efectivo	313.315	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la adquirida	-39.752	-39.752
<b>Flujo de efectivo neto pagado por la adquisición</b>	<b>273.563</b>	

(\*) Dentro de la partida de clientes y otras cuentas a cobrar se incluye una provisión de dudoso cobro por importe de 855 miles de euros.

Como consecuencia de los incrementos de valor reconocidos frente a sus valores fiscales, se ha reconocido un pasivo por impuesto diferido de 45.678 miles de euros.

El Grupo Acerinox ha efectuado la asignación del precio de adquisición a los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes a través de un experto independiente, que ha valorado los mismos, según diferentes métodos de valoración aceptados.

Los valores razonables reconocidos no se han visto alterados por efecto de la pandemia. El grupo espera una recuperación de los flujos de efectivo a partir de la segunda mitad de 2021 y sobre todo a partir de 2022. El grupo ha

tenido en cuenta los impactos del COVID en la estimación de los flujos a futuro al efectuar el análisis de deterioro del fondo de comercio en sus cuentas consolidadas.

En relación con la adquisición, Acerinox, S.A cuenta con una garantía recibida del anterior propietario, por importe de 15.000 miles de euros, válida por un período de doce meses desde la fecha de adquisición, para cubrir posibles reembolsos parciales del precio pagado preliminarmente y posibles reembolsos por transacciones definidas como no permitidas en el acuerdo de compraventa. Esta garantía no ha sido registrada contablemente.

La entidad adquirida posee participaciones en diversas entidades, tal y como se muestra en el cuadro a continuación, que se integran, desde la fecha de adquisición, en los Estados financieros del Grupo Acerinox:

<b>Compañía</b>	<b>País</b>	<b>% Participación</b>
VDM Metals GmbH	Alemania	100%
VDM Metals International GmbH	Alemania	100%
VDM-Unterstützungskasse GmbH	Alemania	100%
VDM Metals UK Ltd	Reino Unido	100%
VDM Metals Benelux B.V.	Holanda	100%
VDM Metals France S.A.S.	Francia	100%
VDM Metals Austria G.m.b.H.	Austria	100%
VDM Metals Italia S.r.l.	Italia	100%
VDM Metals Canada Ltd.	Canada	100%
VDM Metals Australia Pty. Ltd.	Australia	100%
VDM Metals Japan K.K.	Japón	100%
VDM (Shanghai) High Performance Metals Trad. Co. Ltd.	China	100%
VDM Metals de Mexico S.A. de C.V.	Mexico	100%
VDM Metals USA LLC.	USA	100%
VDM Metals Korea Co. Ltd.	Corea del Sur	100%
VDM High Performance Metals Nantong Co. Ltd.	China	100%
MOL Katalysator-technik GmbH	Alemania	20,45%
Evidal Schmöle Verwaltungsgesellschaft GmbH	Alemania	50%

#### **Variaciones de 2019:**

Durante 2019 se produjo la siguiente ampliación de capital:

#### **Bahru**

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

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

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

### Otras aportaciones

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

### Situación patrimonial

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2020, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	648	2.062	0	-309	-335	2.375
ACERINOX ARGENTINA S.A.	7	581	0	595	230	818
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	377	252	0	-56	-56	573
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	833	0	379	281	1.325
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	107	143	0	45	68	318
ACERINOX CHILE, S.A.	4.917	449	0	488	482	5.848
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	42	442	0	-9	7	491
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-21.595	0	1.640	1.309	24.714
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	259.190	0	-57.590	-65.111	256.079
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	6.280	0	-121	-172	6.373
ACERINOX INDIA PVT LTD	114	53	0	-70	-71	96
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	2.614	0	1.575	1.126	43.740
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	44	677	0	350	418	1.139
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	11	847	0	70	72	930
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.084	-8.910	0	-202	-199	975
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	21.931	2.411	0	388	808	25.150
ACERINOX RUSSIA LLC.	46	362	0	81	155	563
ACERINOX SCANDINAVIA AB	28.403	-2.969	0	116	-88	25.346
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	31.617	-35.928	0	1.333	394	-3.917
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.410	802	0	1.514	1.143	4.355
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	232	1.152	0	8	-32	1.352
ACERINOX U.K, LTD.	22.247	3.899	0	401	369	26.515
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	15.000	-168	0	-155	-25	14.807
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	582.544	-502.133	113	-74.321	-86.396	-5.985
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	138.720	60.365	146	-21.590	-20.212	178.873
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	218	-227	0	86	68	59
INOX RE, S.A.	1.225	0	0	653	762	1.987
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.816	0	-230	-367	1.719
INOXCENTER, S.L.U	492	7.949	0	3.450	-5.280	3.161
INOXFIL S.A.	4.812	2.543	0	-2.289	-4.688	2.667
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	4.824	0	0	-41	7.488
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	11.043	1.840	0	156	121	13.004
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	18.627	0	0	1	18.700
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	473.649	450.631	371	266.216	214.141	1.138.421
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	4.890	35.411	0	4.741	3.613	43.914
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	16	-8.149	0	8.149	8.149	16
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	20.373	10.354	0	3.356	1.782	32.509
ROLDAN S.A.	11.936	41.748	0	1.120	-8.530	45.154
VDM Metals Group	25	161.539	0	20.106	8.754	170.318

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	645	1.953	196	99	2.697
ACERINOX ARGENTINA S.A.	10	648	3	32	690
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	375	218	32	32	625
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	269	833	565	1.045
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	152	188	8	14	354
ACERINOX CHILE, S.A.	5.026	353	522	106	5.485
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	48	370	212	135	553
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-22.973	1.893	1.378	23.405
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	313.214	-64.981	-54.024	321.190
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	5.257	1.127	1.024	6.546
ACERINOX INDIA PVT LTD	128	118	-56	-59	187
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	13.109	1.627	-10.495	42.614
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	60	401	610	521	982
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	12	708	220	218	938
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.968	-9.745	75	54	1.277
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.492	2.276	432	382	26.150
ACERINOX RUSSIA LLC.	60	482	66	-8	534
ACERINOX SCANDINAVIA AB	27.281	-3.894	1.521	1.043	24.430
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	33.948	-37.954	846	-622	-4.628
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.472	710	1.391	1.063	4.245
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	250	846	485	391	1.487
ACERINOX U.K, LTD.	23.507	3.686	839	434	27.627
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	15.000	-561	437	393	14.832
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	636.441	-378.190	-144.618	-170.294	87.957
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	158.552	92.557	-30.814	-23.604	227.505
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	293	-237	-53	-66	-10
INOX RE, S.A.	1.225	0	-398	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.689	166	127	2.086
INOXCENTER, S.L.U	492	6.864	2.345	1.085	8.441
INOXFIL S.A.	4.812	2.883	-536	-340	7.355
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	4.318	728	506	7.529
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	11.843	1.724	149	116	13.683
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	17.838	1.032	789	18.699
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	517.644	1.092.621	289.399	243.771	1.854.036
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	5.341	33.358	7.202	5.321	44.020
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	18	-9.709	9.707	9.707	16
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	22.254	7.950	4.036	3.360	33.564
ROLDAN S.A.	11.936	37.843	3.808	3.905	53.684

## 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. minorado por las plusvalías tácitas, 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. La relación de entidades analizadas, se indica en una tabla más adelante.

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

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

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

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

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

Las fábricas realizan el presupuesto, tomando como punto de partida el presupuesto del año 2021 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 2021 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 2021. La proyección de los años restantes se realiza manteniendo los márgenes estimados, gastos variables por tonelada y gastos fijos, e incrementando las toneladas vendidas según los presupuestos de cada suministrador (fábricas del Grupo). En todo caso, se revisan las estimaciones de las filiales según los objetivos comerciales esperados por la Dirección para cada mercado.

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

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

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

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

El proceso descrito anteriormente ha sido, en líneas generales, el empleado para todas las sociedades, salvo para Bahru Stainless Sdn Bhd. La Sociedad ha decidido solicitar el apoyo de una firma de valoración independiente y junto con dicha firma, se han ajustado las principales hipótesis de los flujos presupuestados, así como la realización de los cálculos del test de deterioro bajo la perspectiva de un participante del mercado, como más adelante se detallará.

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

Millones de euros	Ejercicio 2020				Ejercicio 2019			
	WACC antes impuestos	WACC después impuestos	EBIT <sup>(1)</sup>	g	WACC antes impuestos	WACC después impuestos	EBIT <sup>(1)</sup>	g
Acerinox Europa, S.A.U.	8,5%	6,8%	2,8%	1,8%	7,0%	5,8%	4,4%	2,5%
Columbus Stainless, Pty. Ltd.	17,2%	13,4%	3,7%	4,7%	16,5%	12,8%	2,8%	2,5%
Bahru Stainless, Sdn. Bhd. <sup>(2)</sup>	----	9,3%	1,6%	----	----	9,8%	2,4%	----
Acerinox Italia, S.R.L.	8,7%	7,0%	3,1%	1,8%	8,1%	6,7%	3,1%	2,5%
Acerinox Deutschland, GMBH	7,3%	5,9%	1,0%	1,8%	4,9%	4,3%	0,9%	2,5%
Acerinox Scandinavia, AB	6,6%	5,4%	1,6%	1,3%	5,3%	4,7%	1,6%	2,5%
Acerinox UK, Ltd	7,7%	6,5%	1,8%	1,9%	6,6%	5,7%	1,8%	2,5%
Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd.	9,5%	8,2%	5,2%	2,1%	9,7%	8,3%	5,2%	2,5%
Acerinox France, S.A.S.	8,0%	6,5%	2,1%	1,8%	5,5%	4,7%	2,1%	2,5%
Inoxcenter, S.L.U.	8,2%	6,8%	3,2%	1,8%	6,8%	5,8%	2,6%	2,5%
Roldan, S.A.	8,6%	6,8%	3,4%	1,8%	----	----	----	----
Acerol Portugal, LDA	8,3%	7,0%	2,1%	1,8%	7,8%	6,7%	2,1%	2,5%
Acerinox Chile, S.A.	9,1%	7,5%	4,3%	3,0%	10,3%	8,1%	4,3%	2,5%
Acerinox Pacific, Ltd <sup>(3)</sup>	7,6%	6,7%	----	1,9%	6,8%	6,1%	----	2,5%
Inoxfil, S.A.	8,2%	6,8%	4,5%	1,8%	6,8%	5,8%	2,7%	2,5%

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

(2) Se utiliza el WACC después de impuestos para calcular el valor recuperable en función del "fair value" (IAS 13)

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

Como resultado de los análisis realizados, el valor recuperable de las inversiones ha resultado ser inferior al valor en libros en el caso de las siguientes sociedades:

- Bahru Stainless Sdn. Bhd.: se ha efectuado un deterioro por el total del valor de su participación, 86.329 miles de euros
- Columbus Stainless, Pty. Ltd.: se ha efectuado un deterioro de 15.498 miles de euros del valor de su participación

En el resto de los análisis realizados, el valor recuperable de las inversiones ha resultado ser superior al valor en libros y en consecuencia no ha sido necesario efectuar ningún deterioro.

Se detallan a continuación los test de deterioro realizados de las sociedades dónde ha sido necesario registrar deterioro, las fábricas de Bahru Stainless Sdn. Bhd y Columbus Stainless Ltd., además de aquella que consideramos más relevante, Acerinox Europa S.A.U.

### **Bahru Stainless Sdn. Bhd.**

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

En los mercados asiáticos la situación continuó agravándose en 2020, como consecuencia de los excedentes de producción de China e Indonesia, que provocaron una caída continuada de los precios. El impacto del Covid-19 en China provocó una reducción del consumo y de los precios y no tanto de la producción. Las existencias en los almacenes de Wuxi y Foshan siguieron por encima de lo normal.

Por sectores, China sufrió por tercer año consecutivo un descenso en el sector de la automoción, esta vez más moderado, un -2,0%, comparado con el año pasado (-7,5%), según la CAAM (China Association of Automobile Manufacturers) en contraste con el excelente comportamiento que continúa mostrando la construcción con un +7,0% (+9,9% en 2019) de acuerdo con los datos de NBS (National Bureau of Statistics).

En conclusión, a la vista de la incierta evolución de la pandemia global del COVID-19, de las incertidumbres que el exceso de capacidad instalada genera en el mercado asiático, de los bajos precios sostenidos en los últimos años, y de la creciente inestabilidad que generan las medidas proteccionistas en los flujos de comercio internacional por las numerosas medidas proteccionistas internacionales, el Grupo ha considerado que los flujos proyectados de Bahru están sometidos a alta incertidumbre.

Dados todos estos condicionantes, el Grupo ha decidido solicitar de nuevo el apoyo de la firma de valoración independiente que ya se contrató en 2019. Junto con dicha firma, se han ajustado las principales hipótesis de los flujos presupuestados, así como la realización de los cálculos del test de deterioro.

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

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

En el segundo semestre del ejercicio, una vez recuperada la actividad en la factoría tras el cierre forzoso impuesto por el gobierno malasio a consecuencia de la evolución de la pandemia del COVID-19, los márgenes obtenidos acreditan la idoneidad del comparable de mercado que se ha tomado como referencia.

Dentro del posible rango de tasas de descuento después de impuestos (WACC), se ha considerado un 9,25% en función de la Beta bajo el enfoque de un participante de mercado. Asimismo, se ha considerado una vida finita (26) proyectando únicamente inversiones de mantenimiento. Además, a las inversiones proyectadas, se incorporan en la cuenta de resultados proyectada, gastos de mantenimiento que se van produciendo durante la vida finita. En el periodo de vida finita proyectado, hasta el 2046, se contemplan tanto subidas como bajadas del margen bruto presupuestado, recogiendo la incertidumbre actual.

Adicionalmente, se han considerado bases imponibles negativas y créditos fiscales pendientes de utilizar, además de la disponibilidad de los derechos sobre los terrenos no utilizados.

En el ejercicio 2020, se han realizado test de deterioro tanto en junio como en diciembre, con el apoyo de la misma firma independiente. A 30 de junio, como resultado de las valoraciones efectuadas el Grupo procedió al reconocimiento de un deterioro en el valor de la participación de la sociedad Bahru Stainless por importe de 70.426 miles de euros.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2020 refleja un valor recuperable, 393 miles de euros (237.313 miles de euros en 2019) frente al valor contable, 15.903 miles de euros (86.329 miles de euros en 2019), lo que conlleva a un menor valor de la participación de 15.511 miles de euros (menor valor de 237.313 miles de euros en 2019). Debido al reducido valor de la participación que quedaría tras el deterioro y ante las incertidumbres actuales, la Sociedad ha preferido deteriorar la totalidad del valor de la participación de Bahru Stainless, 15.903 miles de euros.

En consecuencia, el deterioro efectuado en el ejercicio 2020, asciende a 86.329 miles de euros (70.426 miles de euros ya deteriorado en junio, más el registrado a 31 de diciembre por 15.903 miles de euros) que suponen dejar a 0 el valor de la participación de la sociedad Bahru Stainless.

Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento después de impuestos (WACC), 9,25% (9,75% en 2019) y el margen EBIT (resultado de explotación, en porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios) presupuestado, 1,6% (2,4% en 2019).

### **Columbus Stainless Pty. Ltd.**

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

La economía sudafricana cayó un 6,0% interanual en el tercer trimestre de 2020, aliviando una caída récord del 17,5% en el segundo trimestre. El gobierno sudafricano aprobó recientemente un paquete de medidas para ayudar a la industria local del ferrocromo, entre las que se contempló imponer una tasa a la exportación de mineral de cromo. Esta medida favorecerá la producción local de acero inoxidable.

Los precios base evolucionaron de forma dispar en los diferentes mercados, manteniéndose más o menos estables en Europa y Norteamérica, si bien en Asia, es donde los precios cayeron más debido al excedente de producción de China e Indonesia.

Columbus ha diversificado su mix de producto, ante la ausencia de producción local, entrando en nuevos nichos de mercado de aceros sin contenido de níquel. Esta diversificación va a permitir una importante mejora en el uso de la capacidad de producción ya instalada, una mayor absorción de los costes fijos y, en definitiva, una mejora de sus márgenes.

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

Para las estimaciones de demanda se han tenido en cuenta las publicaciones de SMR (Steel Metals and Market Research) y Oxford Economics.

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

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

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

	2020	2019
Margen EBIT presupuestado (*)	3,7%	2,8%
Tasa de crecimiento medio ponderado, g (**)	4,7%	5,1%
Tasa de descuento antes de impuestos (***)	17,2%	16,5%
Tasa de descuento después de impuestos (***)	13,4%	12,8%

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

(\*\*) Para una mayor objetividad, se ha tomado en ambos periodos la referencia de la inflación del Rand Sudafricano. Tasa usada para extrapolar flujos de efectivo más allá del periodo del presupuesto.

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

El margen EBIT promedio indicado para este ejercicio presupuestario ha sido alcanzado en diferentes periodos pasados, y en concreto en el periodo 2014-2017 (3,8%), cuando todavía no contaba con el actual mix de producción diversificado, que está mejorando sus márgenes.

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

Respecto al valor terminal, se ha realizado un ejercicio de normalización para obtener un flujo a perpetuidad, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula también sobre cifras promedio, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g). La tasa de crecimiento (g), al igual que la tasa de descuento, se estima en base al Rand sudafricano y se calcula en función de la inflación esperada a largo plazo en dicha moneda. En el valor terminal, el margen EBIT considerado es inferior al medio del periodo explícito de presupuestación y similar al del test de deterioro calculado el año 2019, previo a la pandemia.

Otras hipótesis consideradas son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (18 ZAR/€) y el precio de las materias primas (15.000 USD/Tm), que se fijan en el momento de efectuar el presupuesto. Ambas se extrapolan y se mantienen constantes durante el periodo del análisis. Las variables utilizadas en 2019 fueron 16,28 ZAR/€ para el tipo de cambio y 13.700 USD/Tm el precio de las materias primas.

Debido al entorno de incertidumbre que rige en los mercados donde opera Columbus, el Grupo ha efectuado un análisis de probabilidad de ocurrencia de las hipótesis clave, ajustando los presupuestos esperados, así como los propios del año terminal, a valores normalizados que tienen en cuenta fundamentalmente los resultados obtenidos en el pasado además su nuevo mix de producción. El valor residual considerado en el test supone un 41% del total del valor recuperable.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2020 refleja que el valor recuperable, 159.698 miles de euros (175.147 miles de euros en 2019), es inferior al valor contable, 175.195 miles de euros (279.712 miles de euros en 2019) en 15.498 miles de euros (deterioro de 104.565 miles de euros en 2019), siendo necesario el registro de dicho deterioro en el valor de la participación en Columbus Stainless Pty. Ltd.

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

Acerinox Europa fue la primera fábrica integral del mundo y durante 2021 cumplirá cincuenta años desde la colocación de la primera piedra para su construcción. Y lo hará en pleno proceso de transformación digital orientada a seguir siendo una de las fábricas tecnológicamente más avanzadas del sector. Con una capacidad de acería de un millón de toneladas, una ubicación privilegiada y dotada de puerto marítimo propio, Acerinox Europa suministra fundamentalmente producto plano al continente europeo y material para producto largo a otras plantas de la red de producción del Grupo.

Las nuevas inversiones destinadas a la planta durante los últimos años han permitido incrementar su capacidad competitiva gracias a una mejora de la eficiencia y una ampliación de la gama de soluciones y productos para sus

clientes. En los últimos años, la fábrica continúa alcanzando nuevos estándares de calidad afianzando su competitividad.

En Europa, el consumo aparente de producto plano descendió en torno al 14% en 2020. Después del parón experimentado en el segundo trimestre por la pandemia del COVID-19, con una caída del 30%, en la segunda mitad de año se fue recuperando, con mejor comportamiento del norte de Europa y de sectores como los de electrodomésticos y la construcción.

Debido a la presión creciente de las importaciones de terceros, la Unión Europea ha ido abriendo expedientes e imponiendo medidas de protección frente a dichas importaciones que se resumen como sigue:

- Aranceles antidumping para productos de laminación en caliente de China (hasta el 19%), Indonesia (hasta el 17%) y Taiwán (hasta el 7,5%). Estos aranceles se implementaron provisionalmente en abril y de forma definitiva en octubre
- El 30 de septiembre se anunció el inicio de una investigación antidumping para importaciones de laminación en frío de producto procedente de India e Indonesia, para la que se espera que se impongan medidas provisionales en el segundo trimestre de 2021.

Las medidas de salvaguarda, al no estar pensadas para un mercado a la baja, no sirvieron para frenar las importaciones en su conjunto, que mantuvieron una penetración en torno al 25% en el caso del producto plano laminado en frío, mientras que en caliente la penetración cayó del 40% al 17%, por efecto de las citadas medidas antidumping.

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

Las hipótesis claves de los presupuestos elaborados en este ejercicio prevén una recuperación acorde con el crecimiento de mercado planteado por SMR (Steel Metals and Market Research) en su última revisión realizada.

En lo que se refiere a los precios se considera la situación de la cartera de pedidos al momento de realizar las estimaciones. Además, los planes de eficiencia puestos en marcha por el Grupo y de reducción de costes fijos han sido también factores considerados en la elaboración de los presupuestos.

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

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

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

	2020	2019
Margen EBIT presupuestado (*)	2,8%	4,4%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	1,8%	2,5%
Tasa de descuento antes de impuestos (***)	8,5%	7,0%
Tasa de descuento aplicada después de impuestos (***)	6,8%	5,8%

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

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

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

El margen EBIT promedio indicado para este ejercicio presupuestario ha sido alcanzado y superado en diferentes periodos pasados, y en concreto más recientemente en el periodo 2014-2018 (3,1%).

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

Respecto al valor terminal, se ha realizado un ejercicio de normalización para obtener un flujo a perpetuidad, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula también sobre cifras promedio, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g). La tasa de crecimiento (g), se estima en función de la inflación esperada a largo plazo. El valor residual considerado en el test supone un 78% del total del valor recuperable. En el valor terminal, el margen EBIT considerado se mantiene constante con el del test de deterioro del año 2019, previo a la pandemia.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2020 refleja un exceso del valor recuperable, 413.081 miles de euros (986.727 miles de euros en 2019), sobre el valor en libros de la participación, 341.381 miles de euros (341.381 miles de euros en 2019), de 71.700 miles de euros (exceso de 645.346 miles de euros en 2019). En consecuencia, no procede hacer registro alguno de deterioro.

### Resto de sociedades

Para el resto de sociedades, fundamentalmente comerciales y/o dependientes de las fábricas principales, como ya se ha comentado más arriba, se ha realizado igualmente un ejercicio presupuestario, en consonancia con presupuestos de las fábricas del Grupo que suministran el material necesario para su actividad de venta. A continuación, se muestra el resultado de los test realizados en el presente ejercicio, con sus hipótesis clave:

Millones de euros	Ejercicio 2020						
	WACC antes impuestos	WACC después impuestos	EBIT <sup>(1)</sup>	g	Valor recuperable	Valor contable participación	(-) Deterioro
Acerinox Italia, S.R.L.	8,7%	7,0%	3,1%	1,8%	88.567	78.844	9.723
Acerinox Deutshland, GMBH	7,3%	5,9%	1,0%	1,8%	60.408	45.496	14.912
Acerinox Scandinavia, AB	6,6%	5,4%	1,6%	1,3%	58.952	31.909	27.043
Acerinox UK, Ltd	7,7%	6,5%	1,8%	1,9%	41.704	28.444	13.260
Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd.	9,5%	8,2%	5,2%	2,1%	24.235	19.475	4.760
Acerinox France, S.A.S.	8,0%	6,5%	2,1%	1,8%	29.029	18.060	10.969
Inoxcenter, S.L.U.	8,2%	6,8%	3,2%	1,8%	21.960	17.758	4.202
Roldan, S.A.	8,6%	6,8%	3,4%	1,8%	73.970	17.405	56.566
Acerol Portugal, LDA	8,3%	7,0%	2,1%	1,8%	19.914	15.828	4.086
Acerinox Chile, S.A.	9,1%	7,5%	4,3%	3,0%	12.242	7.545	4.697
Acerinox Pacific, Ltd	7,6%	6,7%	----	1,9%	8.615	7.467	1.149
Inoxfil, S.A.	8,2%	6,8%	4,5%	1,8%	15.326	6.247	9.078

## Resumen deterioros efectuados en 2020

El movimiento de la cuenta de correcciones valorativas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo y asociadas en el ejercicio 2019, fue el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	Saldo acumulado a 31/12/19	Dotación del periodo	Reversión del periodo	Saldo acumulado a 31/12/20
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.	392.767	86.329		479.096
Columbus Stainless Pty, Ltd	104.565	15.498		120.063
<b>TOTAL</b>	<b>535.125</b>	<b>101.827</b>	<b>0</b>	<b>636.952</b>

## Deterioros efectuados en 2019

En el año 2019, la Sociedad deterioró 237.313 miles de euros en Bahru Stainless Sdn. Bhd., y 104.565 miles de euros de la participación en la Sociedad Columbus Stainless Pty. Ltd, dado que sus valores recuperables, resultaron ser inferiores a los valores en libros de las participaciones.

El movimiento de la cuenta de correcciones valorativas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo y asociadas en el ejercicio 2019, fue el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	Saldo acumulado a 31/12/18	Dotación del periodo	Reversión del periodo	Saldo acumulado a 31/12/19
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	18.081			18.081
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	354			354
Bahru Stainles Sdn Bhd.	155.454	237.313		392.767
Columbus Stainless Pty, Ltd		104.565		104.565
<b>TOTAL</b>	<b>193.247</b>	<b>341.878</b>	<b>0</b>	<b>535.125</b>

## Dividendos

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha recibido dividendos por importe de 782.295 miles de euros según detalle:

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	935	1.015
North American Stainless Financial Investments Ltd.	8.154	9.786
North American Stainless Inc.	773.206	824.549
<b>TOTAL</b>	<b>782.295</b>	<b>835.350</b>

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 2020 y 2019:

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

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

## 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 financieras en divisa distinta a la moneda funcional de la sociedad se encuentran cubiertas, cualquier variación en los tipos de cambio que pudiera afectar a los activos o pasivos en divisa, se vería compensada con una variación por el mismo importe del derivado contratado. Las variaciones en el derivado, se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando las variaciones que se producen en las partidas monetarias registradas en moneda extranjera.

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

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

Si bien el modelo de negocio de la entidad es cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante la utilización de instrumentos financieros derivados y existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, el Grupo no documenta formalmente la relación y por tanto, la mayor parte de los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo no cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 4.5.6**.

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

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2020 y 2019.

### 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.

Durante el año 2020, la Sociedad ha llevado a cabo la contratación de cinco préstamos a largo plazo para la adquisición de la compra de VDM. Para reducir el riesgo de las variaciones del tipo de interés, el Grupo ha contratado coberturas de tipo de interés por importe de 160 millones de euros, importe equivalente al de los nuevos préstamos contratados con CaixaBank e Instituto de Crédito Oficial (ICO). Adicionalmente, se han firmado otros tres nuevos contratos de préstamo a tipo fijo por importe de 190 millones de euros con BBVA, Sabadell y Liberbank.

Asimismo, para garantizar la liquidez del Grupo, Acerinox ha cerrado dos operaciones de financiación a largo plazo en España a tipo fijo con Banco Santander y Bankinter por importe de 110 millones de euros amparadas bajo el aval del ICO.

Al igual que se hizo en 2019, durante 2020 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. En sentido, ha firmado otras dos operaciones de financiación también a tipo fijo con Banco Sabadell y Banco Cooperativo Español por importe de 145 millones de euros.

En 2019, para reducir el riesgo de las variaciones del tipo de interés variable, la Sociedad contrató coberturas de tipo de interés por importe de 210 millones de euros, importe equivalente al de los nuevos préstamos contratados con Bankia y CaixaBank. Adicionalmente, se firmaron tres nuevos contratos de préstamo a tipo fijo por importe de 120 millones de euros con Bankinter, Kutxabank y Unicaja.

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 2020 y 2019.

En cuanto a la sensibilidad de la Sociedad con respecto a los tipos de interés, si los tipos aplicables sobre el saldo vivo de la financiación al cierre hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 1,8 millones de euros (1,58 millones de euros inferior en 2019), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El

efecto en el patrimonio neto de la Sociedad de dicho incremento de los tipos de interés, aplicado a lo largo de toda la curva de tipos, hubiera supuesto un aumento de 17,9 millones de euros (mientras que en 2019 el patrimonio neto hubiera aumentado en 15,85 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

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

El riesgo por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que la Sociedad posee actualmente en la empresa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon). La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. El efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio se explica en la **nota 9.2.4**.

### 9.3.1.4 Riesgo de liquidez

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

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

Si bien durante los dos últimos ejercicios ha mejorado notablemente el acceso a la liquidez, el Grupo ha asegurado la misma, así como su flexibilidad, mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación vigentes en importes superiores a las necesarias en cada momento. Además, el Grupo ha mantenido la liquidez con respecto al ejercicio anterior a través de varias operaciones de financiación y de crédito en España con las entidades financieras con las que el Grupo trabaja habitualmente y amparadas bajo el aval del ICO.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 90% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, el Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas junto con unos altos niveles de tesorería suficiente para cubrir el riesgo de liquidez. Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

Aun cuando los efectos del COVID-19 son difíciles todavía de cuantificar en la economía mundial, la fortaleza financiera del Grupo garantiza que en ningún caso la financiación se verá afectada. Gracias a la estrategia emprendida en los últimos años, la situación de liquidez del Grupo Acerinox es óptima para afrontar el escenario actual.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2020 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 2.014 millones de euros (1.691 millones de euros en 2019) de los cuales 1.514 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2020 (1.231 millones de euros en 2019). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

En la **nota 9.2.6** se detallan las operaciones de financiación más destacables tanto en el 2020 como en el 2019.

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

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

En este sentido, las operaciones de financiación más destacables durante 2020 han sido la contratación de 5 préstamos a largo plazo por importe de 350 millones de euros para la adquisición de la compra de VDM con BBVA, Caixabank, ICO, Sabadell y Liberbank. Cabe señalar también tanto la renegociación de parte de la deuda como la firma de nuevos préstamos con entidades financieras del Grupo amparadas por el aval del ICO para garantizar la

liquidez. El volumen de estas operaciones ha sido de 255 millones de euros e incluye operaciones referentes a préstamos ya existentes y otros nuevos. Entre los existentes se incluyen las mejoras de las condiciones económicas de Banco Sabadell por importe de 125 millones de euros y entre los nuevos se incluyen la firma del préstamo de Banco Cooperativo Español por importe de 20 millones de euros y dos contratos de préstamo avalados por el ICO de 100 millones de euros con Banco Santander y de 10 millones de euros con Bankinter. Estas operaciones de financiación aparecen explicadas en la nota 12.2.3.

En 2019 destacó la renovación del contrato de Factoring Sindicado por importe de 370 millones de EUR. También se llevó a cabo una renegociación de gran parte de la deuda existente, así como la firma de nuevos préstamos, con el objetivo de extender el vencimiento de los mismos y reducir los costes. El volumen total de estas operaciones fue de 330 millones de euros, lo que incluía operaciones referentes a préstamos ya existentes como otros nuevos. Entre los existentes se incluían las mejoras de las condiciones económicas de Kutxabank y entre los nuevos estaban la firma del préstamo de Bankia por 160 millones de euros (e los que 120 millones se utilizaron para repagar el préstamo anterior), el de Unicaja por importe de 40 millones de euros (de los que 25 millones se utilizaron para repagar también el préstamo anterior) y dos contratos de préstamo de 15 millones de euros con Bankinter y 50 millones de euros con Caixabank.

### 9.3.1.5 Riesgo de crédito

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

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

### 9.3.2 Riesgos indirectos

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

#### 9.3.2.1 Riesgo de precios

Los riesgos de variaciones en los precios propios del sector 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

A la hora de explicar la exposición del Grupo a este riesgo hay que diferenciar la división de inoxidable de la de aleaciones de alto rendimiento, ya que, si bien ambas utilizan como materias primas, metales que cotizan en la Bolsa de Metales de Londres, el comportamiento de la demanda y la forma de repercutir las fluctuaciones en los precios de las mismas en los mercados es sustancialmente distinto en ambas divisiones.

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

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 la medida de lo posible, dichas fluctuaciones de los precios de las materias primas al precio de venta del acero inoxidable a través del denominado "extra de aleación".

El coste de las materias primas constituye entre un 65-70% aproximadamente del coste total del producto, del cual entre un 40-50% aproximadamente representa el coste del níquel. La volatilidad de la cotización del Níquel afecta de forma directa y significativa en el coste del acero inoxidable. Por tanto, la estrategia respecto a la fijación de los precios de venta y la repercusión de dichas oscilaciones, es una de las funciones más críticas y requiere un alto conocimiento del mercado. Normalmente en Europa, Sudáfrica y Estados Unidos, los precios de venta se componen de un precio base y un componente variable llamado "extra aleación". El extra de aleación es una fórmula matemática, calculada mensualmente por cada uno de los productores de acero inoxidable del mercado, que tiene en cuenta la variación de los precios de determinadas materias primas (en especial níquel, cromo y molibdeno), además de las variaciones en el tipo de cambio EUR/USD. La aplicación de este extra de aleación permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres durante el periodo de fabricación del pedido, así como las variaciones de otras materias primas y las fluctuaciones EUR/USD. Esta cobertura natural se aplica al 90% de las ventas del Grupo (parte de 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 palia el riesgo de variación de los precios de las materias primas.

En este ejercicio, el efecto mitigador del riesgo de variación de los precios que supone el extra de aleación, ha tenido diferente comportamiento en Estados Unidos y en Europa. En el mercado norteamericano, el extra de aleación ha sido respetado por el mercado y ha aportado un factor de estabilidad en los precios, como acredita la consistencia de los márgenes mantenidos por North American Stainless en todo el ejercicio. Por el contrario, en Europa, al igual que el año anterior, a pesar de los efectos del COVID en el consumo aparente en ese mercado.

Por el contrario, en Europa, el esquema tradicional de precio base más extra de aleación ha sido sustituido por un sistema de precio efectivo. La tendencia de los precios no ha venido determinada por la fluctuación de las materias primas, sino, por el doble efecto prejudicial del impacto del COVID en el consumo, y, como en el año anterior por las consecuencias de las barreras arancelarias en los diferentes mercados, que han afectado a los flujos de importación en Europa, sin que las medidas de salvaguardia provisionales que estableció la Comisión Europea en Julio de 2018 ni las definitivas que entraron en vigor en febrero de 2019, hayan obtenido el efecto esperado en un mercado a la baja.

## **2.2 Materias primas utilizadas para la división de aleaciones**

En lo que se refiere a la división de aleaciones de alto rendimiento, se trata de aleaciones cuyo contenido en metales cotizados como el Níquel es mucho mayor que en el del acero inoxidable. VDM utiliza además en su proceso productivo otros metales cotizados como cobre, cobalto, aluminio y molibdeno. El contenido metálico representa 2/3 del coste total del producto y el precio de venta de los mismos es 10 veces superior al del acero inoxidable. El periodo de fabricación ronda entre 3-4 meses hasta su facturación, por lo que el Grupo tiene que hacer frente a la compra de metales con varios meses de anterioridad a la venta. Debido al porcentaje que representan los metales en el coste total del producto, los clientes demandan siempre precios fijos y VDM garantiza un precio fijo al cliente en el momento de recibir los pedidos, asumiendo por tanto en su totalidad el riesgo de volatilidad de las materias primas. Para ello, VDM cuenta con un departamento de "Trading" de metales que se encarga de gestionar dicho riesgo mediante la contratación de derivados en el LME ("London Metal Exchange") que cubran el contenido metálico de los productos fabricados. En el caso de metales no cotizados en el LME, VDM efectúa coberturas naturales a través de sus stocks físicos.

Los instrumentos derivados sobre metales utilizados por el Grupo no cumplen a 31 de diciembre de 2020 las condiciones para ser registrados en base a la contabilidad de cobertura, por lo que cualquier variación en la valoración de dichos derivados a la fecha de balance se ha registrado contra la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida de otros ingresos o gastos de explotación.

Un incremento del 20% en la cotización de los metales cotizados, que el Grupo cubre mediante compras y ventas a futuro, tendría un impacto en la valoración de los derivados de 12,5 millones de mayores beneficios, por el contrario, una caída del 20% en la cotización de dichos metales tendría un impacto negativo en los resultados del Grupo, al no aplicar contabilidad de coberturas de -12,5 millones de euros.

La aplicación de contabilidad de coberturas es voluntaria, y la decisión de aplicarla se toma individualmente para cada transacción. Para evitar la volatilidad que la valoración de estos derivados ocasiona en la cuenta de resultados del Grupo, se ha efectuado un análisis del modelo económico y las relaciones de cobertura para evaluar la posible aplicación de contabilidad de coberturas a dichos derivados. De esta forma se ha procedido para los nuevos derivados que se contraten a partir del 1 de enero de 2021 a la documentación de las relaciones y se ha puesto en

marcha un modelo que garantizar la eficacia de la cobertura, de forma que a partir de esa fecha el Grupo empezará aplicar contabilidad de cobertura para el registro de estos instrumentos financieros.

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

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

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

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

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

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

#### **Conclusión:**

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

## **9.4 Seguros**

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 56,38% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Por otro lado, todos los activos que se pudieran encontrar en construcción, estarían sujetos a las coberturas del seguro de los proveedores respectivos, además de la correspondiente póliza global de construcción y montaje.

El Grupo cuenta asimismo con una Sociedad de reaseguro, Inox Re, con sede en Luxemburgo, que gestiona estos riesgos asumiendo una parte en concepto de autoseguro y accediendo directamente al mercado reasegurador.

Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, medioambiental, de crédito, transportes y colectivos de vida y accidente, que reducen la exposición del Grupo Acerinox a riesgos por este concepto.

## 9.5 Tesorería

El desglose del importe de tesorería a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
Caja	16	31
Bancos	180.899	4.403
<b>TOTAL</b>	<b>180.915</b>	<b>4.434</b>

## 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.

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

El capital a la fecha de cierre tanto de este ejercicio como el anterior consta de 270.546.193 acciones ordinarias de un valor nominal de 25 céntimos de euros cada una de ellas, por lo que la cifra de capital es de 67.637 miles de euros. Las acciones se encuentran suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Corporación financiera Alba, S.A. con un 19,35% tanto en 2020 como en 2019 y Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. con un 15,81% tanto en 2020 como en 2019).

En lo que respecta a la prima de emisión, la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de octubre de 2020 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas con cargo a la prima de emisión por importe de 0,10 euros por acción, lo que ha supuesto una reducción de la misma y un pago a los accionistas de 27.055 miles de euros.

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

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

### 10.2 Reservas

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

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria y resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>13.399</b>	<b>246.577</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>268.694</b>
Ampliación de capital					0
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		-125.600			-125.600
Dividendo con cargo a Reservas		-81.136			-81.136
Amortización acciones propias		-49.680			-49.680
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>13.399</b>	<b>-9.839</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>12.278</b>
Ampliación de capital					0
Operaciones con acciones propias					0
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	128	330.480			330.608
Amortización de acciones propias					
Dividendo con cargo a Reservas					0
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>13.527</b>	<b>320.641</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>342.886</b>

### 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 2020, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% del capital social (19,81% en 2019).

### 10.2.2. Reservas Voluntarias

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

### 10.2.3. Reserva Acciones Amortizadas y Reserva revalorización de inmovilizado

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

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

Al cierre del ejercicio el Grupo posee 93.320 acciones propias cuyo valor es de 1.062 miles de euros.

Con el propósito de conseguir mejorar el beneficio por acción reduciendo el número de acciones emitidas en los cuatro años (2013-2016) en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o scrip dividend, el Consejo de

Administración de Acerinox celebrado el 19 de diciembre de 2018, haciendo uso de la autorización concedida por un plazo de cinco años por la Junta General de la Compañía celebrada en junio de 2014, y al amparo de lo establecido en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre Abuso de Mercado, aprobó un Primer Programa de Recompra de Acciones con la finalidad de reducir el capital social de Acerinox, S.A. mediante la amortización de acciones propias. La inversión máxima sería de 66 millones de euros y el número máximo de acciones a adquirir no podría exceder de 5.521.350, que representan el 2% del capital de la Sociedad.

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2018 se habían adquirido 368.320 acciones y 2019 se adquirieron las restantes hasta alcanzar las 5.521.350 acciones, por un importe total de 51 millones de euros.

Tras la reducción de capital aprobada por la Junta mediante la amortización de 5.521.350 acciones propias las acciones propias al cierre de 2019 ascendían a 93.320 acciones cuyo valor era de 1.062 miles de euros.

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

#### 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)

	2020	2019
Beneficio Neto	655.352	438.828
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	270.546.193	272.992.909
<b>Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)</b>	<b>2,42</b>	<b>1,61</b>

Aunque a 31 de diciembre de 2020 existen otros instrumentos de patrimonio que dan acceso al capital, tal y como se indica en la **nota 14.3**, éstos no afectan de forma significativa al cálculo de la ganancia por acción, por lo que el beneficio o pérdida básico por acción, coincide con el diluido.

#### 10.5 Distribución de dividendos

Tras la aprobación por el Consejo de Ministros del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declaró el estado de alarma y la posterior aprobación del Real Decreto-Ley 11/2020, de 31 de marzo, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su reunión celebrada el 13 de abril de 2020, acordó desconvocar la Junta General Ordinaria de Accionistas cuya celebración estaba prevista en el domicilio social (calle Santiago de Compostela, nº 100,

28035 Madrid), el día 22 de abril de 2020, a las 12:00 horas, en convocatoria única. Al amparo de las normas citadas anteriormente, el Consejo de Administración optó por la desconvocatoria de la Junta como un ejercicio de responsabilidad hacia la Compañía, sus accionistas, trabajadores, clientes y proveedores y hacia la sociedad española en su conjunto. Finalmente, el día 22 de octubre tuvo lugar, de forma telemática la Junta General Ordinaria de Accionistas.

La citada Junta acordó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,40 euros brutos por cada una de las acciones en circulación. Dicho dividendo por importe de 108.218 miles de euros se hizo efectivo el 2 de diciembre de 2020.

La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,30 euros brutos por cada una de las acciones en circulación. Dicho dividendo por importe de 81.136 miles de euros se hizo efectivo el 5 de junio de 2019.

## 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)

	2020		2019	
	USD	MYR	USD	MYR
Clientes y otras cuentas a cobrar	201		65	
Proveedores y otras cuentas a pagar				
Créditos a empresas del Grupo	284.939	17.360	296.120	18.681
Deudas con entidades de crédito				
Préstamos de empresas del Grupo	284.813		454.179	

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)

	2020		2019	
	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	26.715	1.463	-11.342	425
Deudas con entidades de crédito	-660	0	-304	
Proveedores y préstamos de empresas del grupo	8.921	-47.191	36.237	-41.825
<b>TOTAL</b>	<b>34.976</b>	<b>-45.728</b>	<b>24.591</b>	<b>-41.400</b>

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 -9.005 miles de euros (ingreso de -4.566 miles de euros en 2019). 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 2020 y 2019 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

Durante este periodo las modificaciones legislativas aprobadas se refieren fundamentalmente a medidas extraordinarias implantadas a raíz de la pandemia. La mayor parte de estas medidas tienen una vigencia temporal y tratan de paliar los impactos del COVID mediante la posibilidad de retrasos en el pago de impuestos

Al margen de estas medidas temporales, en España, el 31 de diciembre de 2020 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021. La Ley incluye entre otras medidas, una modificación en el Impuesto de Sociedades que afecta a la exención de tributación sobre los dividendos recibidos de empresas del Grupo en determinadas circunstancias. En lo que se refiere a la Sociedad, la exención aplicable sobre dividendos obtenidos de filiales cualificadas, se limitará, para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2021, al 95% de los mismos. Acerinox, S.A. pasará a tributar por el 5% de los dividendos que reciba de sus filiales, en concepto de gastos no deducibles de gestión de la participación. En este ejercicio la sociedad North American Stainless Inc ha distribuido a la sociedad matriz un dividendo de 948 millones de USD (773 millones de euros).

En lo que respecta a 2019, el 27 de noviembre de 2019 entró en vigor el Protocolo que modifica el Convenio entre el Reino de España y los Estados Unidos de América de 1990 para evitar la doble imposición. El protocolo modificó varios artículos del Convenio existente, entre ellos el referido a las retenciones sobre dividendos e intereses. De acuerdo con la citada modificación, no se someten a tributación en la fuente los dividendos, cuando la empresa matriz posee al menos el 80% de las acciones con derecho a voto durante los doce meses anteriores, exigiéndose además una serie de requisitos para la aplicación de esta exención, que el Grupo cumple. La Sociedad Acerinox, S.A. recibió en el mes de diciembre un dividendo de la sociedad North American Stainless Inc libre de tributación por importe de 770 millones de USD (701 millones de euros).

## 12.2 Gasto por impuesto sobre beneficios

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

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
Ajustes de ejercicios anteriores	-276	1
Ajustes por Acuerdos de eliminación de doble imposición	0	10.808
Deterioro de créditos fiscales	-4.298	-60.732
Impuesto corriente del ejercicio	54	516
Impuesto diferido	3.612	-4.103
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>-908</b>	<b>-53.510</b>

En la **nota 12.3.1** se explican los análisis de recuperabilidad llevados a cabo por el Grupo en este ejercicio y que han determinado el reconocimiento del deterioro por importe de 4.298 miles de euros (60.732 miles de euros en 2019).

En 2019 tuvo lugar la finalización de los acuerdos amistosos entre España e Italia de los años 2007 a 2009 y 2011 a 2013, que permitieron la completa eliminación de la doble imposición entre ambos países. Los ajustes iniciales por precios de transferencia propuestos por las Autoridades italianas, en lo que se refería a las transacciones con empresas españolas se redujo un 51% y fueron completamente aceptados por España. Esto supuso la devolución en España de 5,8 millones de euros de cuotas pagadas (5,5 millones en Acerinox, S.A.) y el reconocimiento de créditos fiscales por importe de 5,9 millones de euros (5,3 millones de euros en la Sociedad), que se reconocieron como ingresos en este ejercicio.

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

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
Retenciones por dividendos	102	13.496
Retenciones en el pago de intereses y otras rentas	1.108	2.528
<b>Otros impuestos</b>	<b>1.210</b>	<b>16.024</b>

La Sociedad ha recibido dividendos de sus filiales por importe 782 millones de euros (835 millones en 2019), de los cuales 781 millones han estado exentos de tributación (701 en 2019).

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

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

(Datos en miles de euros)

2020	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			655.352			-4.429
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades	2.118	0	2.118	-1.476	0	-1.476
Diferencias permanentes	102.035	774.140	-672.105	0	0	0
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	2.314	4.808	-2.494	6.569	663	5.906
- con origen en el ejercicios anteriores	12.191	32	12.159	0	0	0
<b>Base imponible previa</b>			<b>-4.970</b>			<b>1</b>
Compensación de bases imposables de ejercicios anteriores			218			
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>-4.752</b>			<b>1</b>
2019	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			438.828			-5.765
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades	69.534	0	69.534	-1.922		-1.922
Diferencias permanentes	342.112	825.565	-483.453			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	2.333	4.834	-2.501	5.430	1.528	3.902
- con origen en el ejercicios anteriores	12.191	60.490	-48.299			0
<b>Base imponible previa</b>			<b>-25.891</b>			<b>-3.785</b>
Compensación de bases imposables de ejercicios anteriores			2.056			
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>-23.835</b>			<b>-3.785</b>

Las diferencias permanentes recogen:

- Como aumentos, se recoge fundamentalmente la dotación de deterioro de participaciones efectuadas tanto en este ejercicio como el pasado y detallados en la **nota 9.2.7**. La ley 16/2013 de 29 de octubre, derogó el artículo 12.3 que permitía la deducción de las pérdidas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo.
- Como disminuciones, se recogen principalmente los dividendos recibidos de Sociedades a las que les es aplicable la exención para evitar la doble imposición.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

#### Aumentos:

- En este ejercicio se incluye un ajuste de 1.760 miles de euros por las aportaciones efectuadas a compañías aseguradoras para la cobertura de las obligaciones contraídas con ciertos empleados. (1.749 miles de euros en 2019).
- Se incluyen además 553 mil euros procedentes del plan de incentivos a largo plazo aprobado en este ejercicio (584 miles de euros en 2019).

#### 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.
- 891 miles de euros por pagos efectuados a empleados como consecuencia de obligaciones contraídas.
  - Con origen en ejercicios anteriores:

#### Aumentos:

- Tanto en este ejercicio como en el pasado, se recogen como aumentos las reversiones de los deterioros fiscales dotados con anterioridad a 2013. Desde el ejercicio 2016, se estableció una nueva limitación que obliga a revertir la totalidad de los deterioros que hubieran resultado fiscalmente deducibles en un plazo máximo de 5 años. Los importes revertidos han sido de 12.191 miles de euros para los ejercicios 2019 y 2020.

#### Disminuciones:

- En 2019 se recogían como disminuciones fundamentalmente la deducción de gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores por aplicación de la limitación recogida en el artículo 16 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, por importe de 60.458 miles de euros (24.100 miles de euros en 2018).

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2020 y 2019:

(Datos en miles de euros)

	2020		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>655.352</b>	<b>-4.429</b>	<b>650.923</b>
Impuesto sobre las ganancias	908	-1.476	-568
Otros impuestos	1.210		1.210
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>657.470</b>	<b>-5.905</b>	<b>651.565</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	-164.368	1.476	-162.892
<a href="#"><i>Efectos en cuota:</i></a>			
<b>Deducciones</b>			
Ajustes de ejercicios anteriores	-276		-276
Deducciones en la cuota			
Ajuste por Acuerdos de eliminación doble imposición			
Créditos fiscales no activados	-1.188		-1.188
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	1.197		1.197
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	168.025	-1.476	166.549
Deterioro de créditos fiscales	-4.298		-4.298
<b>Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>	<b>-908</b>		<b>-908</b>

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

(Datos en miles de euros)

	2019		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>438.828</b>	<b>-5.765</b>	<b>433.063</b>
Impuesto sobre las ganancias	53.510	-1.922	51.588
Otros impuestos	16.024		16.024
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>508.362</b>	<b>-7.687</b>	<b>500.675</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	-127.091	1.922	-125.169
<a href="#"><i>Efectos en cuota:</i></a>			
<b>Deducciones</b>			
Ajustes de ejercicios anteriores	1		1
Deducciones en la cuota			
Ajuste por Acuerdos de eliminación doble imposición	10.808		10.808
Otros ajustes			
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	2.641		2.641
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	120.863	-1.922	118.941
Deterioro de créditos fiscales	-60.732		-60.732
<b>Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>	<b>-53.510</b>	<b>0</b>	<b>-53.510</b>

### 12.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>76.136</b>	<b>19.000</b>
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	-14.770	-2.069
Ajuste tipos impositivos reforma fiscal llevados contra resultados	5.330	
Acuerdos de eliminación de doble imposición	1	
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores		
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	697	-1.225
- Cambios de valor actuarial de prestaciones definidas		
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	8.599	
Deterioro de créditos fiscales	-60.732	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>15.261</b>	<b>15.706</b>
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de	345	-2.069
Ajuste tipos impositivos reforma fiscal llevados contra resultados		
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-165	
Ajustes de ejercicios anteriores	110	
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	902	-574
- Cambios de valor actuarial de prestaciones definidas		
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	1.199	
Deterioro de créditos fiscales	-4.298	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>13.355</b>	<b>13.063</b>

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

(Datos en miles de euros)

	2020			2019		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Fondo de comercio		14.688	-14.688		13.709	-13.709
Inversiones en empresas del grupo y asociadas			0		3.048	-3.048
Activos financieros disponibles para la venta	1.574	-852	2.426	1.574	-278	1.852
Gastos financieros no deducibles			0			0
Amortizaciones no deducibles	39		39	48		48
Otros pasivos	5.069	-773	5.842	4.707	-773	5.480
Instrumentos financieros	2.831		2.831	1.928		1.928
Crédito fiscal por bases imponibles negativas a compensar			0	4.363		4.363
Deducciones pendientes de aplicar	3.842		3.842	2.641		2.641
<b>Impuestos anticipados / diferidos</b>	<b>13.355</b>	<b>13.063</b>	<b>292</b>	<b>15.261</b>	<b>15.706</b>	<b>-445</b>

Las bases imponibles negativas, tal y como establece la ley del impuesto de sociedades (Ley 27/2014), tienen un periodo de compensación ilimitado, si bien, de acuerdo con el RD 3/2016, para aquellas empresas cuya cifra de negocio supere 60 millones de euros, sólo se permite la utilización del 25% de la base imponible del ejercicio para compensar pérdidas de ejercicios anteriores. La sociedad ha generado en ese ejercicio nuevos créditos fiscales, por importe de 1,2 millones de euros como consecuencia de las bases imponibles negativas, sin embargo ha decidido no activarlos contablemente.

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad dispone de créditos fiscales por bases imponibles negativas por importe de 66.218 miles de euros. Ninguno de estos créditos fiscales se encuentran activados al cierre de este ejercicio. A 31 de diciembre de 2019, tan solo 4.363 miles de euros de los 66.218 disponibles se encontraban activados.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, por lo que a la hora de evaluar la recuperabilidad de sus créditos fiscales, tiene en cuenta los resultados de todo el Grupo fiscal. Tras los análisis de recuperabilidad efectuados al cierre del ejercicio y que se explican en el siguiente apartado, el Grupo ha procedido a deteriorar todos los créditos fiscales que quedaban activados y que ascendían al cierre a 4.298 miles de euros (60.732 miles de euros en 2019).

El pasado ejercicio la Sociedad pudo deducirse fiscalmente los gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores. La Ley del impuesto de sociedades establece limitaciones que impiden la deducción de cargas financieras cuando éstas superan un porcentaje del resultado operativo ajustado. En este ejercicio, el resultado operativo del Grupo fiscal español, debido a la repatriación de dividendos de la matriz, ha permitido la deducibilidad de dichos gastos.

El Grupo dispone de créditos por diferencias temporarias no reconocidos contablemente, como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente, por importe de 159,2 millones de euros (133,8 millones de euros el año anterior). Estos créditos fiscales derivan de las dotaciones de deterioro contable de las participaciones de Acerinox, S.A en algunas de sus entidades participadas y que no son deducibles hasta que se liquiden las participaciones que generan la correspondiente diferencia temporaria.

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

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

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

La Sociedad, al encontrarse adherida al régimen de consolidación fiscal, tiene en cuenta las proyecciones de resultados de todas las entidades que forman parte del Grupo fiscal. El Grupo fiscal dispone de créditos fiscales derivados de pérdidas fiscales pendientes de recuperar que ascienden al cierre del ejercicio a 143 millones de euros.

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

A 31 de diciembre de 2019, los créditos fiscales derivados de pérdidas fiscales pendientes de recuperar en el Grupo consolidado fiscal ascendían a 143 millones de euros. En este ejercicio, debido a la crisis económica derivada de la pandemia, las entidades que forman parte del grupo de consolidación fiscal español, han generado bases imponibles negativas por importe de 73,9 millones de euros, cuyos créditos fiscales asociados por importe de 18.468 miles de euros el Grupo ha decidido no activar. Adicionalmente, en el año 2019, debido a la negativa evolución de los mercados, especialmente en Europa y la bajada de precios sin precedentes como consecuencia del aumento de las importaciones, el Grupo también obtuvo resultados negativos en algunas de las entidades españolas. Los acuerdos amistosos alcanzados el pasado ejercicio entre las Autoridades españolas e italiana, que eliminaban completamente la doble imposición y permitieron la reducción de los ajustes iniciales levantados en Italia, también incrementaron las bases imponibles negativas en España, lo que supuso un aumento de los activos por impuestos diferidos de 6 millones de euros.

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

Las incertidumbres derivadas de la pandemia, que ha ocasionado una crisis sin precedentes en muchos sectores, y la debilidad de los mercados por la ineficiencia de las medidas de salvaguarda, ha provocado que se hayan rebajado

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

En Europa, principal mercado de las fábricas españolas del Grupo, el consumo aparente de producto plano descendió en torno al 14% en 2020, después del parón experimentado en el segundo trimestre por la COVID-19, con una caída del 30%. Adicionalmente, ante la presión creciente de las importaciones de terceros países, la Unión Europea ha ido abriendo expedientes e imponiendo medidas de protección frente a dichas importaciones.

Las hipótesis claves consideradas en la elaboración de los presupuestos están basados en las estimaciones de demanda, los precios de las materias primas y precios de venta, tipos de cambio, incrementos de precios al consumo y en la propia estrategia de la compañía. En cuanto a la demanda, las estimaciones de demanda tanto del ISSF (International Stainless Steel Forum) como de SMR (Steel Metals and Market Research) prevén una recuperación en forma de uve para el sector de los aceros inoxidables. En lo que se refiere a los precios, fuentes como CRU prevén incrementos de precios a partir de 2021. Por último, los planes de eficiencia puestos en marcha por el Grupo, la variabilización de costes fijos llevada a cabo y la reducción de gastos de personal como consecuencia de la regularización de plantilla llevada a cabo en 2019 han sido también factores considerados en la elaboración de los presupuestos. Con todas estas consideraciones, y a la vista de las incertidumbres sobre la recuperación general de la economía, las estimaciones realizadas para ejercicios futuros, mantienen unos márgenes operativos con tendencia positiva, si bien muy por debajo de las estimaciones efectuadas en 2019.

A la vista de todos estos aspectos, los presupuestos a 5 años elaborados por la Dirección y extrapolados a 10 años teniendo en cuenta las estimaciones de los rendimientos y márgenes históricos, tan solo justifican la recuperación de 40 millones de euros en los próximos 10 años y la totalidad de las deducciones pendientes de aplicar, por lo que el Grupo ha procedido a deteriorar 4,3 millones en este ejercicio, reconociendo un gasto en la partida de "impuesto sobre las ganancias" de la cuenta de resultados. Por otra parte, el Grupo no ha podido activar los créditos fiscales por importe de 1,2 millones de euros, correspondientes a las bases imponibles negativas generadas en este ejercicio

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

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

## 12.4 Impuestos corriente

El activo por impuesto corriente reconocido al cierre del ejercicio asciende a 29.362 miles de euros (35.244 miles de euros en 2019).

El saldo de los activos recoge fundamentalmente el importe a cobrar en España resultante de la liquidación del impuesto de 2019 efectuada en julio de 2020, cuyo importe a devolver asciende a 29.360 y que no había sido cobrado al cierre del ejercicio. El importe a cobrar es el resultante del pago a cuenta mínimo que establece la legislación española del 23% sobre los resultados generados en el periodo. En abril de 2019, al recibir la Sociedad matriz un dividendo de 134 millones, resultó de aplicación el citado pago mínimo del 23%.

Debido al régimen de consolidación fiscal en este ejercicio se han generado saldos a cobrar de empresas del Grupo por importe de 1.250 mil euros derivados del cálculo del impuesto consolidado y a pagar por importe de 1.208 miles de euros. (1.317 miles de euros a cobrar y 901 mil euros a pagar en 2019). 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 12.311 miles de euros a cobrar (13.410 miles de euros en 2018) y 166 miles de euros a pagar (1.307 en 2019).

## 12.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

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

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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	2020	2019
Impuesto sobre Sociedades	2017 a 2020	2017 a 2019
Impuesto sobre el Valor Añadido	2017 a 2020	2017 a 2019
Derechos aduaneros	2019 a 2020	2018 a 2019
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2017 a 2020	2017 a 2019

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

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

El día 12 de febrero de 2020 tuvo lugar la firma de las actas en conformidad de las entidades Acerinox Europa, S.A.U., Inoxcenter, S.L.U. y Roldan, S.A. y relativas a todos los impuestos mencionados. Asimismo, el 25 de junio se han firmado las actas en conformidad de Acerinox S.A de los impuestos individuales, así como las relativas al impuesto de sociedades en régimen de consolidación fiscal. El resultado de las actas ha sido una cuota por el Impuesto de Sociedades de los años 2013 a 2016 de 110 mil euros y unos intereses de 9 mil euros. No se ha impuesto ningún tipo de sanción. En IVA, las actas han incluido ajustes por aplicación de la regla de prorrata que ascienden a 220 mil euros de IVA a ingresar más 53 mil euros de intereses por todo el periodo inspeccionado.

Con fecha 3 de febrero de 2020 se comunicó a la sociedad del grupo Acerinox Europa, S.A.U. el inicio de actuaciones de comprobación referidas a derechos e IVA a la importación del ejercicio 2018. Con fecha 15 de julio se han firmado las actas en conformidad, sin ajustes, que ponen fin a este procedimiento.

## 12.6 Saldos con las Administraciones Públicas

La Sociedad mantenía a 31 de diciembre 2020 y 2019 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

(Datos en miles de euros)

	2020		2019	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Seguridad Social Acreedora	7	112	5	101
Impuesto sobre Renta de las Personas Físicas		365		344
Impuesto sobre la Renta Capital Mobiliario		14.925		
Impuesto sobre sociedades				86
Impuesto sobre el Valor Añadido	363	75	751	
<b>TOTAL</b>	<b>370</b>	<b>15.477</b>	<b>756</b>	<b>531</b>

## NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS

### 13.1 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
Sueldos, salarios y similares	12.886	11.569
Seguridad Social	1.100	1.029
Otras cargas sociales	277	289
<b>Gastos de personal</b>	<b>14.263</b>	<b>12.887</b>

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

El detalle de la cifra de negocios es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
Dividendos percibidos de Empresas del Grupo	782.295	835.350
Prestación de servicios	23.744	21.869
Intereses de créditos a empresas de Grupo	18.798	31.128
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>824.837</b>	<b>888.347</b>

En el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados se incluyen fundamentalmente ingresos por arrendamiento por importe de 326 miles de euros (334 miles de euros en 2019).

### 13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
Reparaciones y conservación	824	1.069
Servicios profesionales independientes	13.215	4.781
Suministros	64	70
Gastos de viaje	72	460
Comunicaciones	908	749
Seguros	258	171
Publicidad	163	158
Otros	1.928	1.358
<b>Servicios exteriores</b>	<b>17.432</b>	<b>8.816</b>

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. Así mismo dentro de la misma partida se recogen 8.623 miles de euros derivados de la adquisición del Grupo VDM.

Dentro de la partida de "Tributos" de la cuenta de resultados se incluyen además 5.571 miles de euros pagados por las plusvalías de bienes inmuebles como consecuencia de la transacción.

## NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

### 14.1 Provisiones a largo plazo

No existen provisiones a largo plazo a 31 de diciembre de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019.

### 14.2 Pasivos contingentes

#### Avales

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 1,8 millones de euros (3,3 millones de euros en 2019) 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 citado Plan.

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

Con fecha 1 de enero de 2020 ha entrado en vigor el tercer ciclo del plan de retribución plurianual, que tiene una duración de 3 años. Asimismo, el 1 de enero de 2019 había entrado en vigor el segundo ciclo.

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

Tras la finalización del primer ciclo, y una vez aprobadas las cuentas de este ejercicio, la Sociedad dispone de 30 días para determinar el número de acciones a entregar a cada uno de los empleados adscritos al plan. 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.

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

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

El gasto devengado en este ejercicio, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 736 miles de euros (859 miles de euros en 2019). El importe total reconocido al cierre del ejercicio en la partida de "otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación asciende a 2.208 miles de euros (1.472 miles de euros el pasado ejercicio).

#### 14.4 Prestaciones a empleados y otras obligaciones

La sociedad tiene pactados compromisos por jubilación con la Alta Dirección de los que se derivan obligaciones que ascienden a 14,8 millones de euros (13,1 millones de euros en 2019). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2020 como en 2019 convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado con los flujos derivados de las pólizas contratadas, por lo que no existe un pasivo reconocido por este concepto.

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

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

## NOTA 15 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### **15.1 Identificación de partes vinculadas**

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

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

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

### **15.2 Saldos y transacciones con empresas del grupo**

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

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
SOCIEDAD	Deudores	Deudores
Acerinox Australasia PTY. LTD	5	2
Acerinox do Brasil Representações Ltda.	15	7
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	6	6
Acerinox Argentina, S.A.	224	187
Acerinox Chile, S.A.	35	29
Acerinox Colombia S.A.S.	3	2
Acerinox Deutschland GmbH	112	109
Acerinox Europa, S.A.U.	3.466	3.042
Acerinox France S.A.S.	45	44
Acerinox India Pte. Ltd.	17	4
Acerinox Italia S.R.L.	93	92
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	27	13
Acerinox Middle East Dmcc	28	15
Acerinox Pacific Ltd	7	11
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	55	48
Acerinox Russia Llc	7	5
Acerinox Scandinavia, A.B.	64	71
Acerinox (Schweiz) Ag.	11	12
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	718	487
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	102	79
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	10	9
Acerinox U.K. Ltd.	66	77
Acerol Comercio e Industria de Aços Inoxidáveis Unipessoal, Ltda.	63	70
Bahru Stainless Sdn Bhd.	517	745
Columbus Stainless (Pty) Ltd	2.604	2.095
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	25	15
Inoxcenter, S.L.U.	164	122
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	5	4
Inoxfil, S.A.	168	79
Inoxidables Euskadi, S.A.	51	51
Metalinox Bilbao, S.A.U.	32	23
North American Stainless, Inc.	1.342	1.141
Roldan, S.A.	345	281
VDM Metals Holding GmbH	89	
<b>TOTAL</b>	<b>10.521</b>	<b>8.977</b>

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Créditos concedidos a corto plazo		Créditos concedidos a largo plazo	
	2020	2019	2020	2019
Acerinox Europa S.A.U.	376.835	354.930		
Acerinox Deutschland GmbH		9.607		
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.				
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	17.359	18.681		
Bahru Stainless Sdn. Bhd.	22	37	284.818	295.976
Columbus Stainless PTY LTD				
Corporación Acerinox Perú S.A.	99	107		
Inoxcenter Canarias S.L.	91	94		
Inoxcenter S.L.U.	1.105	491	30.000	30.000
Roldan, S.A.	2.445	2.479		
<b>TOTAL</b>	<b>397.956</b>	<b>386.426</b>	<b>314.818</b>	<b>325.976</b>

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo y largo plazo 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Préstamos recibidos a corto plazo		Préstamos recibidos a largo plazo	
	2020	2019	2020	2019
Acerinox Europa.S.A.U.		884		
Inox Re S.A.	77	82	33.500	33.500
Inoxcenter Canarias, S.A.U.				
Inoxcenter, S.L.U.	291	1.574		
Inoxfil, S.A.	166	141		
North American Stainless G.P.	284.813	200		453.979
Roldan S.A.	0	282		
Acerinox Scandinavia AB	3	3		
<b>TOTAL</b>	<b>285.350</b>	<b>3.166</b>	<b>33.500</b>	<b>487.479</b>

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

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos de explotación	23.744	21.869
Ingresos por intereses	18.798	31.128
Ingresos por participación en capital	782.295	835.350
Gastos por intereses	-5.861	-11.928

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 2020 ni 2019.

### 15.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los seis miembros de la Alta Dirección (cuatro el ejercicio anterior,) y que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a miles de euros. De estos, 1.739 miles de euros se corresponden con salarios, 96 miles de euros son dietas, 703 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 63 miles de euros de retribuciones en especie. En el año 2019, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 2.693 miles de euros, de los cuales 1.599 miles de euros se correspondían con salarios, 108 miles de euros fueron dietas, 917 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 69 miles de euros de retribuciones en especie.

Durante el ejercicio 2020, 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 2.431 miles de euros, de los cuales 1.316 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 637 miles de euros son dietas, 463 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 15 mil euros de retribución en especie. En el año 2019 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.596 miles de euros, de los cuales 1.391 miles de euros se correspondieron con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 565 miles de euros fueron dietas, 625 miles de euros de retribución variable correspondieron a los resultados del ejercicio anterior y 15 mil euros de retribución en especie.

Existen obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 14,8 millones de euros (13,1 millones de euros en 2019) y de los cuales 5 millones corresponden al Consejero Delegado (4,5 millones en 2019). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2020 como en 2019 debidamente cubiertas mediante contratos de seguro, habiéndose aportado en 2020 la cantidad de 1.760 miles de euros (1.749 miles de euros en 2019). No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2020 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

En relación con el Plan de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP) cuyas condiciones se detallan en la **nota 15.1.3**, el gasto devengado en el ejercicio correspondiente al Consejero Delegado y a la Alta Dirección, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 554 miles de euros, de los cuales 206 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (584 mil euros en 2019, de los cuales 241 mil 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.

El Grupo tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil, que incluye a los Administradores y miembros de la Alta Dirección, así como a los empleados del Grupo. El importe de la prima pagada en este ejercicio asciende a 510 mil euros (157 mil euros en 2019).

Tanto en el ejercicio 2020, como en 2019, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

### 15.5 Accionistas Significativos

En 2019 la entidad Corporación Financiera Alba, accionista de Acerinox, S.A, ha dejado de pertenecer al Grupo March, por lo que Banca March ha dejado de ser una entidad vinculada para el Grupo.

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation por la sociedad Acerinox, S.A asciende a 60 miles de euros (236 miles de euros en 2019).

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

	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Senior Vice President	7		6	
Director	4	4	2	4
Manager	13	2	13	3
Analyst / Supervisor	10	11	10	11
Specialist	3	2	3	2
Administrative staff	1	13	5	13
<b>TOTAL</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>39</b>	<b>33</b>

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no cumple con lo establecido en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social, tras haber dejado de prestar sus servicios en el mes de diciembre la única persona con discapacidad de la plantilla. Este puesto ha sido cubierto en el mes de enero de 2021 por otra persona.

### 16.2 Distribución por sexo a 31 de diciembre de 2020 y 2019 del personal y de los Administradores

	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	8	4	10	3
Senior Vice President	7		6	
Director	4	4	2	4
Manager	14	3	13	3
Analyst / Supervisor	10	11	9	11
Specialist	4	2	4	2
Administrative staff	1	13	5	13
<b>TOTAL</b>	<b>48</b>	<b>37</b>	<b>49</b>	<b>36</b>

### 16.3 Honorarios de auditoría

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de octubre de 2020 aprobó reelegir como auditores de cuentas para efectuar la revisión y auditoría legal de los estados financieros de ACERINOX, S.A. y su Grupo Consolidado, para el Ejercicio de 2020, a la firma "PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El detalle de los honorarios y gastos devengados por servicios prestados en los respectivos ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2020	2019
Por servicios de auditoría	182	139
Por servicios relacionados de auditoría	66	65
<b>TOTAL</b>	<b>248</b>	<b>204</b>

Los importes incluidos en el anterior cuadro, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2020 y 2019, con independencia del momento de su facturación.

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 2020 y 2019, el informe de procedimientos acordados del Sistema de control interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y el informe de procedimientos acordados en relación al cumplimiento de los ratios financieros exigidos por el ICO.

## NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

### **Modificación del Plan General de Contabilidad**

El 30 de enero 2021 se ha publicado el de Real Decreto 1/2021 que modifica el Plan General de Contabilidad (PGC) con el fin de adaptarlo a las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Este Real Decreto es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Las principales modificaciones hacen referencia:

- Instrumentos financieros: se incorporan los conceptos de valoración y clasificaciones establecidos en NIIF 9. Sin impacto en la Sociedad.
- Reconocimiento de ingresos ordinarios por entrega de bienes o prestación de servicios, adoptando los criterios de NIIF 15
- Valoración de existencias: se introduce la valoración a valor razonable menos costes de ventas en intermediarios que comercializan en materias primas cotizadas

El Grupo, en sus cuentas consolidadas, viene aplicando las NIIF-UE desde al año 2003 y realiza, sobre las cuentas individuales, los ajustes necesarios para adaptar la contabilización bajo Plan General de Contabilidad a Normas internacionales, en los casos en que existieran discrepancias.

La Sociedad no espera ningún impacto derivado de las modificaciones aprobadas.

### **Capitalización del préstamo otorgado a Bahru Stainless**

El Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 15 de diciembre de 2020 ha resuelto ampliar el capital social de Bahru Stainless sin aportación de efectivo mediante la capitalización de 349,5 millones de USD procedentes del préstamo concedido por Acerinox, S.A., a su filial. La entidad malaya está efectuando los trámites legales para llevar a cabo dicha ampliación.

# INFORME DE GESTIÓN 2020 ACERINOX S.A



## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>1. Acerinox SA</b>	<b>3</b>
<b>2. Balance financiero</b>	<b>4</b>
<b>3. Recursos Humanos</b>	<b>5</b>
<b>4. Evolución bursátil</b>	<b>6</b>
<b>5. Riesgos</b>	<b>10</b>
<b>6. I+D+i</b>	<b>12</b>
<b>7. Medioambiente</b>	<b>12</b>
<b>8. Corrupción y soborno</b>	<b>13</b>
<b>9. Diversidad e igualdad</b>	<b>14</b>
<b>10. Gobierno Corporativo</b>	<b>16</b>
<b>11. Hechos Posteriores</b>	<b>28</b>

## 1. Acerinox SA

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

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

El Capital Social de Acerinox, a 31 de diciembre 2020, se eleva a 67.636.548,25 euros, y está representado por 270.546.193 acciones, con un nominal de 0,25 euros cada acción. Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y Barcelona, y se contratan a través del Mercado Continuo.

Acerinox celebró la Junta General de Accionistas, de manera telemática, el pasado 22 de octubre de 2020. Entre los acuerdos aprobados se incluía una retribución al accionista de 0,50 euros por acción a cada uno de los títulos en circulación, con un primer pago de 0,40 con cargo a reservas; el 2 de diciembre de 2020 y un abono de 0,10 euros por acción, en concepto de devolución de prima de emisión, el 3 de diciembre de 2020.

## 2. Balance financiero

### ACTIVO

Millones €	Dic 20	2019	Variación
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.029,16</b>	<b>1.833,21</b>	<b>10,7%</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>904,91</b>	<b>436,74</b>	<b>107,2%</b>
- Existencias	0,00	0,00	0,0%
- Deudores	40,35	45,04	-10,4%
<i>Clientes</i>	10,52	8,98	17,2%
<i>Otros deudores</i>	29,83	36,06	-17,3%
- Tesorería y otros	864,56	391,71	120,7%
<b>Total Activo</b>	<b>2.934,07</b>	<b>2.269,95</b>	<b>29,3%</b>

### PASIVO

Millones €	Dic 20	2019	Variación
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.056,23</b>	<b>539,85</b>	<b>95,7%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.372,69</b>	<b>1.526,96</b>	<b>-10,1%</b>
- Deudas con entidades de crédito	1.317,71	1017,79	29,5%
- Otros pasivos no corrientes	54,97	509,18	-89,2%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>505,15</b>	<b>203,14</b>	<b>148,7%</b>
- Deudas con entidades de crédito	196,49	189,65	3,6%
- Acreedores comerciales	1,37	1,68	-18,6%
- Otros pasivos circulantes	307,28	11,81	2502,6%
<b>Total P.Net y Pasivo</b>	<b>2.934,07</b>	<b>2.269,95</b>	<b>29,3%</b>

Millones €	Enero - Diciembre		
	2020	2019	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>824,84</b>	<b>888,35</b>	<b>-7,1%</b>
Margen Bruto	824,84	888,35	-7,1%
% sobre ventas	100,0%	100,0%	
<b>Resultado bruto de explotación / EBITDA</b>	<b>787,89</b>	<b>867,47</b>	<b>-9,2%</b>
% sobre ventas	95,5%	97,7%	
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>787,20</b>	<b>866,79</b>	<b>-9,2%</b>
% sobre ventas	95,4%	97,6%	
Resultado antes de Impuestos	657,47	508,36	29,3%
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>655,35</b>	<b>438,83</b>	<b>49,3%</b>

### 3. Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2020, la matriz de Acerinox contaba con un total de 73 empleados, de los cuales 40 eran hombres y 33 mujeres.

Los datos presentan cifras muy similares a las del año 2019. Por categorías profesionales, Acerinox SA contaba en el año 2020 con un total de 7 miembros de la Alta dirección, 8 directores, 17 managers, 21 analistas, 6 especialistas y 14 administrativos.

A continuación, adjuntamos una tabla resumen de los datos medios de la sociedad:

	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Senior Vice President	7		6	
Director	4	4	2	4
Manager	14	3	13	3
Analyst	10	11	9	11
Specialist	4	2	4	2
Administrativos	1	13	5	13
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>33</b>	<b>39</b>	<b>33</b>

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 Capital Social de Acerinox, a 31 de diciembre 2020, se eleva a 67.636.548,25 euros, y está representado por 270.546.193 acciones, con un nominal de 0,25 euros cada acción.

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

A fecha 31 de diciembre 2020 Acerinox contaba con un total de 36.200 accionistas:

	Nº acciones	% Capital
Corporación Financiera Alba SA	52.337.949	19,35%
Nippon Steel Stainless Steel Corporation	42.774.066	15,81%
Danimar 1990 SL	12.175.083	4,50%
Industrial Development Corporation	8.809.294	3,26%
Acciones propias	93.420	0,03%
Resto inversores	154.356.381	57,05%

El porcentaje de accionistas nacionales asciende al 40% y el de extranjeros al 60%

Si algo ha caracterizado la evolución bursátil en 2020 ha sido la volatilidad: un primer semestre marcado por el COVID19 con gran incertidumbre en el mundo y los mercados y un segundo semestre alcista por las noticias macro positivas y la confianza en el control de la pandemia.

De los índices europeos, sólo el Dax alemán y el OMX sueco permanecieron en positivo. El IBEX 35 descendió el 15%, quedando a la cola de los grandes índices europeos. En Wall Street, con un predominio importante de las empresas tecnológicas, se han alcanzado nuevos récords.

Evolución de los principales índices mundiales 2020:

	% 2020
NASDAQ-100 Index	43,64%
CSI 300	27,21%
S&P 500	16,26%
Nikkei	16,01%
DJ Industrial	7,25%
Germany DAX (TR)	3,55%
Euro STOXX 50	-5,14%
Ftse MIB	-5,42%
France CAC 40	-7,14%
FTSE 100	-14,34%
IBEX 35	-15,45%

Fuente: Nasdaq

Sólo nueve compañías del IBEX acabaron el año en positivo, entre ellas Solaria, Siemens Gamesa, Iberdrola y Acciona lo que muestra la apuesta por las renovables en el índice español. En la cola del selectivo, quedaron Sabadell, IAG y Telefónica.

Acerinox no ha sido ajeno a esta situación y ha terminado el año con un descenso del 10%. La cotización ha estado muy pareja a la del IBEX35, si bien el giro cíclico de los inversores tras los anuncios de las vacunas, para adelantarse a la recuperación económica, ha hecho que el comportamiento de final de año de Acerinox haya sido mejor que el del IBEX.

En los meses de noviembre y diciembre la acción de Acerinox ha subido el 33%.

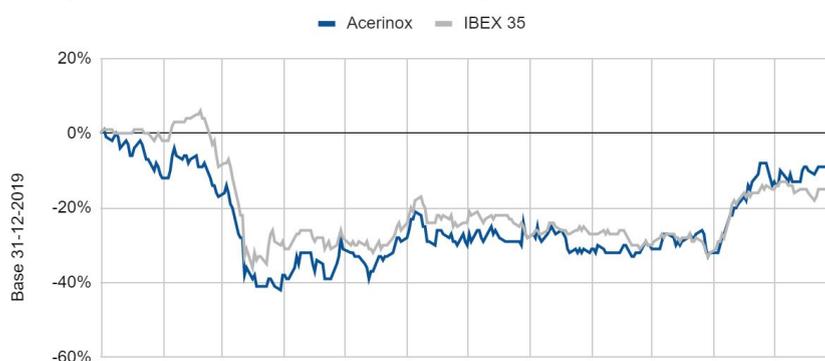
Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2020. Fuente: Nasdaq



Evolución bursátil de Acerinox e IBEX 35

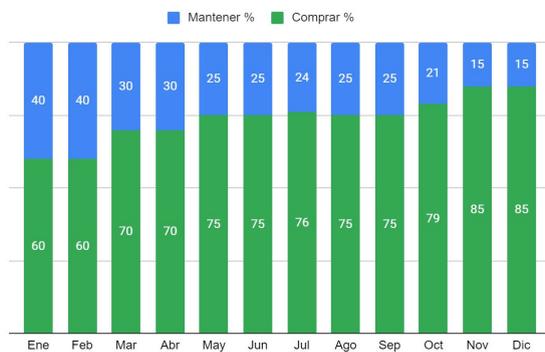
Datos porcentuales diarios, año 2020. Fuente Nasdaq



Es el segundo año consecutivo que Acerinox supera al IBEX 35.

La evolución de las recomendaciones de los analistas ha sido positiva a lo largo del año, pasando de un 60% de recomendaciones de compra a un 85% al cierre del ejercicio. No ha

habido ninguna recomendación de “Vender” por parte de los analistas que siguen a Acerinox en el año 2020. En el siguiente gráfico se aprecia la evolución de las recomendaciones a lo largo del año (Fuente: Bloomberg):



Durante el año 2020, las acciones de Acerinox se negociaron los 257 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 236.177.023, equivalentes a 0,87 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 918.976 acciones.

En cuanto al efectivo contratado en 2020, se alcanzaron los 1.805.294.383,78 euros, lo que supone una media diaria de 7.024.491 euros.

Contratación de acciones y efectivo

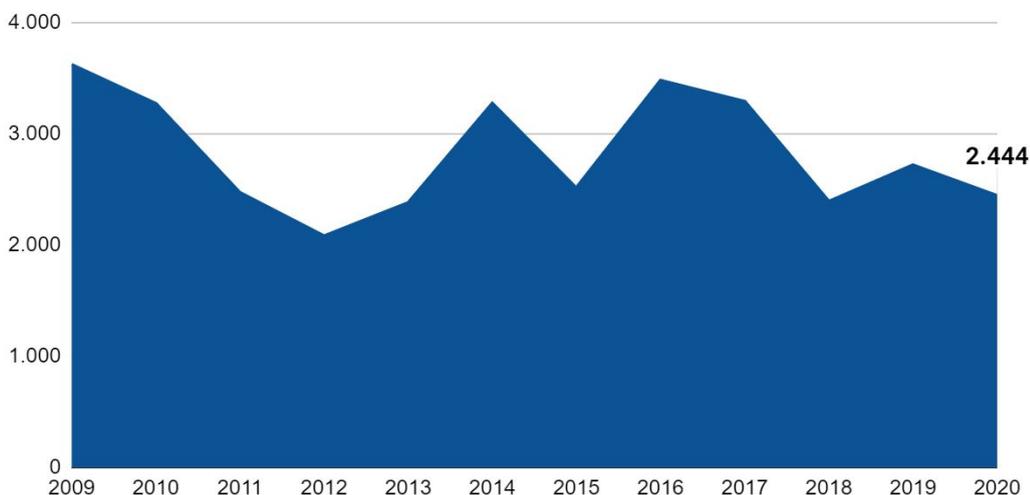


### Capitalización

A 31 de diciembre de 2020, la capitalización bursátil de Acerinox se situó en 2.444 millones de euros (10% inferior a la de 2019).

## Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.

Millones de euros



### Retribución al accionista

Acerinox celebró la Junta General de Accionistas, de manera telemática, el pasado 22 de octubre. Entre los acuerdos aprobados se incluía una retribución al accionista de 0,50 euros por acción a cada uno de los títulos en circulación, con un primer pago de 0,40, con cargo a reservas; el 2 de diciembre de 2020 y un abono de 0,10 euros por acción, en concepto de devolución de prima de emisión, el 3 de diciembre de 2020.

Retribución al accionista: 135.273.096 miles de €

### Periodo medio de pago a proveedores

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores e información adicional requerida es la que se detalla a continuación:

	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores	51 días	51 días
Ratio de operaciones pagadas	52 días	51 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	30 días	56 días
<i>Datos en miles de €</i>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Total pagos realizados	27.633	15.856
Total pagos pendientes	1.028	1.411

## 5. Riesgos

El Grupo Acerinox dispone de una Política de Gestión y Control de Riesgos que establece los principios básicos y el marco general de control y de gestión de los riesgos de toda naturaleza a los que se enfrentan la Sociedad y el Grupo.

Esta política se encuentra disponible en la página web:

<https://www.acerinox.com/opencms901/export/sites/acerinox/.content/galerias/galeria-descargas/OtrosDocumentos/Política-General-de-Control-y-Gestión-de-Riesgos-de-Acerinox-S.A.-y-de-su-Grupo-de-Empresas.pdf>

Fundamentado en la citada política, el Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo Acerinox han impulsado el Modelo de Gestión de Riesgos. Este modelo, está diseñado para identificar, clasificar y valorar los eventos potenciales que pueden afectar a todas las unidades y funciones relevantes de la organización. El objetivo principal de dicho modelo es gestionar los riesgos y proporcionar una razonable seguridad en la consecución de sus objetivos, ya sean estos estratégicos, operacionales, de cumplimiento o de información.

Una vez definido el modelo, la gestión de riesgos permite establecer 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

Los principales riesgos son los siguientes:

- **Ciclos de la economía**
- **Barreras comerciales**
- **Competencia**
- **Planes Estratégicos**
- **Ciberseguridad**
- **Clientes**
- **Cambios legislativos, Medioambiente y Emisiones CO2**
- **Legislación**
- **Sobrecapacidad**
- **Volatilidad precios de las materias primas**
- **Financieros**
- **Riesgos Reputacionales**

Con todo, tenemos que destacar los riesgos que se ven especialmente afectados por la transición ecológica y cambio climático.

En este sentido, las nuevas tecnologías de fabricación y la mejora de los procesos productivos contribuyen a la excelencia operacional, siendo clave para potenciar la eficiencia y la competitividad y ofreciendo grandes oportunidades de alcanzar un consumo de energía y de recursos más eficiente, avanzando de este modo hacia la neutralidad de carbono.

Además, el acero inoxidable, dado que es un metal que se puede reciclar casi en su totalidad de manera indefinida, contribuye a unos niveles de emisiones menores que otros productos fabricados con materiales no reutilizables.

Acerinox considera que también existen grandes oportunidades que pueden surgir con una debida adaptación al cambio climático.

Entre las principales oportunidades destacan:

- La posibilidad de introducir productos en mercados emergentes, como por ejemplo en la producción de hidrógeno y toda su cadena de valor o en las energías renovables ya consolidadas.
- El ahorro en coste asociado al consumo de electricidad de origen renovable
- La mejora de la eficiencia de la red de suministro
- La implementación de las Mejores Técnicas Disponibles (BAT's) del hierro, acero y metales ferrosos permite incorporar medidas de mejora de eficiencia energética en la cadena de producción, con la consiguiente reducción de consumo y emisiones.
- Fuerte posicionamiento en el mercado a través de la oferta de un producto de bajas emisiones y alta tasa de reciclado (se trata de un producto 100% reciclable)

## 6. I+D+i

La sociedad matriz, Acerinox SA, no ha desarrollado durante el ejercicio 2020 ninguna actividad relacionada con el I+D+i.

## 7. Medioambiente

### Comprometidos con el medioambiente

El Grupo considera que su crecimiento debe ir vinculado hacia una economía baja en carbono, hacia un impulso de la economía circular, y hacia la protección medioambiental en su máxima expresión.

Esta visión se fundamenta en la consecución de un sistema productivo eficiente a todos los niveles (energético, con bajas emisiones, promoviendo un modelo de negocio que apueste por la economía circular, reduciendo el consumo de agua...). Todo ello es posible gracias a un sistema de mejora continua, donde el desempeño converge con los objetivos internos de productividad, competitividad y medioambiente.

La identificación y gestión de los riesgos medioambientales resulta fundamental para Acerinox. Se puede consultar en el apartado 5. Riesgos del presente informe. Más allá de las obligaciones legislativas, las propias fábricas del Grupo disponen de procedimientos de control de riesgos ambientales, con su correspondiente evaluación de probabilidad y severidad.

Todas las fábricas del Grupo Acerinox cuentan con un sistema de gestión medioambiental de acuerdo a la norma ISO 14001.

Para hacer frente a todos estos desafíos, el Grupo considera que para fabricar un producto sostenible, la estrategia de innovación e I+D+i debe ir de la mano de los retos medioambientales. Una gestión ecoeficiente de los procesos de producción, desde el origen hasta el final del ciclo de vida del producto, es un ejemplo de competitividad y sostenibilidad.

## 8. Corrupción y soborno

### Lucha contra la corrupción y el soborno

Acerinox tiene presente en todas sus actuaciones su compromiso de tolerancia cero respecto a la corrupción, el soborno, fraude u otras actividades similares ilícitas. El Consejo se cerciora del cumplimiento de las políticas a través del Director de Cumplimiento con el modelo de prevención de delitos, aprobado por el propio Consejo, y los canales de denuncia como medios de detección. En caso de detectar algún incumplimiento, el Modelo de Prevención de Delitos contempla la aplicación de las sanciones establecidas en la normativa laboral.

La información y las medidas relativas a la lucha contra la corrupción y el soborno dentro del Grupo se basan, fundamentalmente, en lo establecido dentro del Código de Conducta y Buenas Prácticas y en el Modelo de Prevención de Delitos, que recogen los compromisos y responsabilidades éticas y constituyen las principales herramientas de cumplimiento normativo y prevención penal del Grupo y establece medidas de prevención de blanqueo de capitales. Durante 2020, no se han recogido casos de corrupción.

En 2020 el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha aprobado la Instrucción para la elaboración del Programa de prevención del soborno en cuya elaboración se ha seguido la estructura de la norma ISO 37001 sobre Sistemas de Gestión Anti soborno.

## 9. Diversidad e igualdad

### Una diversidad que enriquece

En el Grupo Acerinox, la diversidad y la igualdad se entienden como suma de diferentes potenciales que permiten multiplicar las oportunidades y alcanzar resultados únicos, compitiendo con éxito en los mercados en los que operamos. El sector industrial, y especialmente la siderurgia, ha estado tradicionalmente masculinizado y, por tanto, con menos presencia femenina.

Con el fin de ir corrigiendo esta diferencia, el Grupo trabaja en un cambio cultural que ayude a lograr un equilibrio de género tanto en puestos operativos de producción como en puestos de liderazgo, potenciando una cantera de talento. Durante 2020 se dió un salto cualitativo en este ámbito con la aprobación del Plan de igualdad del Grupo Acerinox que se desarrolla a partir de ocho ejes de actuación que vertebran las acciones que se llevarán a cabo.

De estos ejes surgen acciones como: difundir interna y externamente el compromiso de Acerinox; diseñar un sistema de nivelación de puestos para el personal fuera de tablas en base a su contribución al negocio; impartir formación en el ámbito de Igualdad en la empresa, impulsar la carrera profesional de las mujeres a través de la adquisición de capacidades y habilidades, entre otras muchas. Estas acciones de Acerinox en materia de igualdad, están destinadas a garantizar e impulsar la igualdad de trato y oportunidades de un modo real y efectivo entre todos los profesionales del Grupo.

La diversidad del Grupo parte del apoyo del Consejo de Administración y de la Alta Dirección, que incorporan este concepto como prioridad estratégica. Los desafíos de los últimos años, la transformación digital, la convivencia entre distintas generaciones y un entorno cada vez más incierto y volátil han hecho que la compañía dedique una especial atención a realizar una gestión estratégica de la diversidad. No solo centrada en edad, género, raza o discapacidad, sino incluyendo también los intereses, hábitos, aficiones, situaciones personales y familiares, opiniones, etc.

Por ello, Acerinox se ha propuesto seguir fortaleciendo la estrategia de diversidad e inclusión para el periodo 2020-2025 apoyándose en: ser referentes en materia de diversidad, fomentar una empresa con cultura de diversidad, dar énfasis en crear procesos que afiancen estos objetivos, eliminando posibles sesgos y la evolución que se vaya produciendo a nivel social de la gestión de la diversidad. Estos retos no sólo nos ayudarán a poner a nuestros empleados en el centro, sino a entender la diversidad en todas sus variables, lo que nos permitirá potenciar el intercambio de conocimientos y la creatividad para alcanzar mayor competitividad y eficiencia.

### **Objetivo: Aumentar un 10% anualmente el número de nuevas incorporaciones de minorías**

Para Acerinox, la capacidad de aprovechar al máximo el talento disponible se convierte en una oportunidad de negocio. De esta forma, la gestión de la diversidad es un pilar estratégico y se configura como un criterio fundamental en las decisiones del Grupo.

Con el fin de corroborar todos estos principios, a continuación se mencionan resultados del ejercicio 2020 a modo de evidencia:

- Aunque históricamente las mujeres no se han orientado a estudios y trabajos relacionados con la industria en la misma proporción que los hombres, el porcentaje de mujeres es superior a la media de nuestro sector, habiendo experimentado un aumento de la presencia femenina en el Grupo durante el ejercicio 2020 en un **16,27%**

<https://www.youtube.com/watch?v=IFz1JnfBOXM&t=83s>

- A pesar de heredar la histórica escasez de vocaciones femeninas hacia la industria, en Acerinox no se aprecia el techo de cristal de las mujeres cuando se acercan a los puestos con responsabilidad. De hecho, el porcentaje de ejecutivas que llega a la categoría de Director es **4 veces mayor** que el porcentaje de mujeres en la categoría básica de entrada.
- En un sector tradicionalmente masculino, Acerinox lleva años apostando por impulsar la carrera femenina; produciéndose un incremento del **19,6 %** en el porcentaje de contratación de mujeres respecto a 2019.
- Durante las últimas crisis y procesos de reestructuración, los mayores de 45 años han pasado a formar parte del grupo de colectivos vulnerables en materia de empleo. Sin embargo, Acerinox siempre ha tenido una especial determinación a no caer en la discriminación por motivos de edad, tal y como demuestra casi un 30% de talento senior mayor de 50 años.
- También destaca la apuesta de Acerinox por el empleo joven (tan castigado ante cualquier crisis) y por ofrecer una carrera profesional completa desde el inicio hasta la jubilación. Este amplio rango de oportunidades de convivencia entre compañeros con hasta 5 décadas de diferencia y con 64 nacionalidades repartidas entre todos los continentes; ofrece una diversidad generacional y cultural que enriquece tanto personal como profesionalmente
- Acerinox promueve el cuidado, el respeto y la inclusión en el ámbito laboral de personas con distintas capacidades. En las plantas del Grupo trabajan 241 personas con algún tipo de discapacidad reconocida según las legislaciones locales.

## 10. Gobierno Corporativo

### Gobierno Corporativo

La evaluación del Consejo y de sus comisiones se realiza cada tres años por medio de un consultor externo y el resto de los años se lleva a cabo por los servicios internos aunque siguiendo en lo posible la misma metodología que la citada consultoría para poder realizar comparaciones. Estos ejercicios generan planes de acción con áreas de mejora señaladas que el Consejo pone en marcha y fiscaliza periódicamente. La evaluación correspondiente al año 2020 se realizó por un experto independiente, la empresa KPMG. A raíz de las conclusiones y con ayuda del experto se elaboró un plan de acción y mejora para impulsar las pocas acciones en los campos donde se estima que aún puede haber progreso pendiente.

Como no es de extrañar en el entorno complicado del año, los órganos de gobierno de Acerinox, S.A se reunieron un total de 41 ocasiones, sin contar la Junta General. Este aumento de la vida societaria no se debe a que algún órgano en concreto aumentara su atención al gobierno de la Compañía sino que todos los órganos de gobierno del Grupo, sin excepción, aumentaron el número de sesiones. En efecto, las dificultades de la vida económica durante 2020 han recomendado que haya un seguimiento más próximo del negocio en un entorno cambiante.

Durante 2020, los órganos de gobierno, al igual que la Dirección de la compañía, han debido lidiar con transportes paralizados en muchos países, fábricas clausuradas por orden gubernativa, negociaciones colectivas en curso, con la adquisición y posterior integración del grupo alemán VDM, con un total de 18 compañías y su posterior proceso de asimilación e integración. Este crecimiento ha ido de la mano de un aumento en la cantidad y de la calidad de la información que ha llegado a los distintos órganos, bien a iniciativa de la dirección o por petición de los consejeros.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox, S.A. correspondiente al ejercicio de 2020, forma parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la CNMV y en la página web de Acerinox.

### Consejo de administración y sus comisiones

El número de consejeros se ha visto reducido durante el año por la renuncia, en el mes de agosto, de los consejeros dominicales de NIPPON STEEL STAINLESS STEEL CORPORATION, sociedad heredera de Nisshin Steel, uno de los fundadores de Acerinox en el lejano 1970, y que recientemente se ha visto inmersa en un proceso de absorción por una tercera compañía. Los consejeros Hattori e Ikeda comunicaron su renuncia y sus razones al Consejo en una carta remitida a través del Presidente que motivó el correspondiente Hecho Relevante.

También abandonó el Consejo D. Braulio Médel, esta vez por haber cumplido la edad reglamentaria y no ser ya reelegible. El Sr. Médel ha cumplido tres mandatos como Consejero Independiente, tras su primera nominación en 2008.

Como resultado de todo ello el número de miembros del Consejo de Administración se ha reducido a doce aunque no ha cambiado el número máximo previsto en los Estatutos.

Los estatutos de Acerinox, al igual que el Reglamento de la Junta General han sido modificados. Varios razones había para ello y la más urgente la de incorporar sin tardanza los cambios que faciliten en el futuro la celebración de Juntas Telemáticas. También quiso incorporar a estos textos las modificaciones a que obligaban recientes cambios normativos.

Siguiendo las Recomendaciones del Código de Buen Gobierno y las más sólidas tendencias corporativas, el Consejo resolvió a finales de año la creación de una nueva Comisión, dedicada a la Sostenibilidad, con ese nombre precisamente, cuya función es la de ser el órgano de trabajo especializado en la materia y auxiliar en ella al Consejo de Administración. Su presidencia recayó en D<sup>a</sup> Rosa M<sup>a</sup> García Piñeiro, consejera independiente y persona de gran experiencia en ese campo, además de en la industria en general y cuarta mujer en ocupar una Presidencia de Comisión tras Belén Romana, Laura Abasolo y Laura G. Molero, actual Presidente de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

El nombramiento por la Junta General de D<sup>a</sup> Leticia Iglesias, persona de gran experiencia en auditoría y control financiero, deja de momento el número de mujeres en el Consejo en cuatro (33,3%). En la misma Junta General se produjo el nombramiento como Consejero independiente de D. Francisco Javier García Sanz, con amplia experiencia en el mundo del automóvil tanto en General Motors como posteriormente en el Grupo VAG (Volkswagen).

### Normativa Interna

Junto a las ya comentadas modificaciones de los Estatutos y del Reglamento de la Junta general, el Consejo de Administración ha realizado ajustes en su propio Reglamento y ha aprobado las nuevas redacciones de la Política de Selección de Consejeros, de la Política General de Comunicación, Contactos e Implicación con los Accionistas, Inversores institucionales, Gestores de activos, Intermediarios financieros y Asesores de voto de Acerinox y su Grupo de empresas, a consecuencia de la entrada en vigor de la Directiva de Implicación de los accionistas.

Igualmente se ha aprobado una nueva redacción del Reglamento Interno de Conducta en materias de Mercados de Valores, para adaptarlo a los nuevos patrones en la materia y que ha absorbido el contenido de la antigua Política General de Conducta en materia de Autocartera.

## Cambios en el Consejo de Administración

Altas : Francisco Javier García Sanz y Leticia Iglesias Herranz

Bajas: Ryo Hattori, Mitsuo Ikeda y Braulio Medel

		RAFAEL MIRANDA ROBREDO	BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS	ROSAMARÍA GARCÍA PIÑEIRO	LAURAG. MOLERO	FRANCISCO JAVIER GARCÍA SANZ	PABLO GÓMEZ GARZÓN	TOMÁS HEVIA ARMENGOL	LETICIA IGLESIAS HERRAIZ	DONALD JOHNSON	IGNACIO MARTÍN SAN VICENTE	MARTÁ MARTÍNEZ ALONSO	SANTOS MARTÍNEZ-CONDÉ	LUIS GIMENO VALLEDOR
CARGO		PRESIDENTE	CEO	CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO	SECRETARIO
CONSEJERO	EJECUTIVO		✓											
	DOMINICAL						✓	✓					✓	
	INDEPENDIENTE	✓		✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓		
COMISIÓN	EJECUTIVA	✓ - P	✓	✓		✓		✓		✓	✓		✓	SEC
	AUDITORÍA				✓		✓		✓	✓ - P				SEC
	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	✓			✓ - P	✓							✓	SEC
	SOSTENIBILIDAD		✓	✓ - P			✓				✓	✓		SEC
Otros	PRIMER NOMBRAMIENTO	2014	2010	2017	2017	2020	2019	2016	2020	2014	2018	2017	2002	-

P: Preside la Comisión

**La Comisión Ejecutiva:** La Comisión Ejecutiva, formada por ocho miembros, celebró durante el 2020 ocho reuniones.

**La Comisión de Auditoría:** La Comisión de Auditoría, formada por cuatro consejeros, celebró durante el 2020 diez sesiones.

**La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo:** La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, compuesta por cuatro personas, celebró durante el 2020 nueve reuniones.

**La Comisión de Sostenibilidad:** La Comisión de Sostenibilidad, compuesta por cinco personas, celebró durante el 2020 una única reunión, que fue la constitutiva de la misma.

## Composición del Consejo de Administración



**Rafael  
Miranda Robredo**  
Presidente

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 Honor de la Asociación para el Progreso de la Dirección, Presidente de Honor de Eurelectric, miembro de diversos consejos de administración y asesor de numerosas fundaciones e instituciones. Es también consejero de Brookfield Asset Management, Nicolás Correa y Parkia.

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).

### Condición

- Miembro del Consejo de Administración y Presidente desde abril de 2014, reelegido en 2018. Titular de 28.592 acciones (31 de diciembre de 2018).
- Externo Independiente.



**Bernardo  
Velázquez Herreros**  
CEO

Bernardo Velázquez Herreros, Ingeniero Industrial del ICAI, es Consejero Delegado de Acerinox y miembro de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Sostenibilidad. Desde que se incorporó al Departamento de Marketing de Acerinox en 1990, Bernardo Velázquez ha ido asumiendo puestos de responsabilidad creciente dentro de la empresa, acumulando una gran experiencia en el negocio internacional del acero inoxidable.

Tras su estancia en México y Australia, a su regreso a España desempeñó los cargos de Adjunto al Director General, Director de Sistemas y Director de Estrategia en 2005. En 2007 fue nombrado Director General, cargo que ocupó hasta su nombramiento como Consejero Delegado en julio de 2010.

En la actualidad es también Presidente de Acerinox Europa y North American Stainless. Además, compatibiliza estos cargos con los de Presidente de UNESID (Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas), Presidente del International Stainless Steel Forum (ISSF) y Consejero de World Steel (Asociación Mundial de Fabricantes de Acero). También fue Presidente del Grupo de Acero Inoxidable de Eurofer (Asociación de Fabricantes Siderúrgicos Europeos).

### Condición

- Miembro del Consejo de Administración desde 2010, reelegido en 2014 y 2018. Consejero Delegado desde Julio 2010. Titular de 19.995 acciones (a 31 de diciembre de 2018).
- Ejecutivo.



**Laura  
González Molero**  
Independiente

D<sup>a</sup> Laura González Molero, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión de Auditoría de Acerinox desde 2017 y Presidente de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo desde 2018. Es licenciada en Farmacia, especialidad Industrial, por la Universidad Complutense de Madrid y Executive MBA por IE Business School.

González Molero es actualmente presidenta de la Asociación para el Progreso de la Dirección (APD) y ha desarrollado su carrera profesional en empresas internacionales químico farmacéuticas, habiendo sido Consejera Delegada y Presidente de Merck España y de Bayer Latinoamérica y Consejera Independiente de Calidad Pascual. En la actualidad, es Consejera Independiente de Bankia, Grupo Ezentis y Viscofan.

### Condición

- Miembro del Consejo de Administración desde 2017.
- Externa Independiente.



**Rosa María  
García Piñeiro**  
Independiente

Dña. Rosa M<sup>a</sup> García Piñeiro, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017, preside la Comisión de Sostenibilidad desde 2020 y es 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 Industrial 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.

#### Condición

- Miembro del Consejo de Administración desde 2017.
- Externa Independiente.



**Donald  
Johnston**  
Independiente

D Donald Johnston, de nacionalidad estadounidense y británica, es consejero independiente. Es Presidente de la Comisión de Auditoría desde 2018, perteneciendo a ella desde 2018, y miembro de la Comisión Ejecutiva desde 2015. 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.

#### Condición

- Miembro del Consejo de Administración desde 2014, reelegido en 2019. Titular de 6 acciones (a 31 de diciembre de 2018).
- Externo Independiente.



**Francisco Javier  
García Sanz**  
Independiente

D. Francisco Javier García Sanz, de nacionalidad española, es Consejero Independiente desde 2020 y miembro de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Nombramientos Retribuciones y Gobierno Corporativo. Es licenciado en Administración de Empresas y Doctor honoris causa por la Universidad de Stuttgart (2008) y fue Condecorado con la Gran Cruz de la Orden del Mérito Civil.

Actualmente, forma parte de los Consejos de Administración de Critería Caixa y Hochtief AG. García Sanz fue Director Ejecutivo de Compras a nivel Mundial en General Motors Corporation en Detroit (EE.UU.). Posteriormente pasó a trabajar en el Grupo Volkswagen, donde llegó a ejercer las responsabilidades de Vicepresidente, así como Vicepresidente Ejecutivo de SEAT, S.A., pasando a ser Consejero en 1997 y Presidente del Consejo a partir de 2007. Fue también Presidente de la ANFAC (Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones). En 2009 fue nombrado Presidente del equipo de fútbol Wolfsburg, cargo en el que se mantuvo hasta 2018.

#### Condición

- Miembro del Consejo de Administración desde 2020.
- Externo Independiente.



**Leticia  
Iglesias Herraiz**  
Independiente

Dña Leticia Iglesias Herraiz, de nacionalidad española, es Consejera Independiente desde 2020 y miembro de la Comisión de Auditoría. Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE) es, desde 1989, Miembro del ROAC (Registro Oficial de Auditores de Cuentas) del Ministerio de Economía y Competitividad.

Iglesias Herraiz es, en la actualidad, Consejera Independiente y de AENA SME, S.A., de LAR España Real Estate SOCIMI, de ABANCA Corporación Bancaria, S.A., y de ABANCA Servicios Financieros, E.F.C. S.A. Durante su carrera profesional ha sido Consejera Independiente de Banco Mare Nostrum, S.A. (BMN), CEO del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE) y Subdirectora de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### Condición

- Consejera Independiente.
- Miembro del Consejo de Administración desde 2020.



**Pablo  
Gómez Garzón  
Dominical**

D. Pablo Gómez Garzón es licenciado en Administración y Dirección de Empresas por el Colegio Universitario de Estudios Financieros de Madrid (CUNEF) y actualmente es miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba S.A y, simultáneamente, Consejero Observador en Verisure. Pablo Gómez es miembro de la Comisión de Auditoría desde 2019 y de la Comisión de Sostenibilidad desde 2020.

Anteriormente desarrolló su actividad profesional en los Departamentos de Fusiones y Adquisiciones en BNP Paribas en Madrid y Londres y en ABN Amro en Madrid. Ha sido miembro del Consejo de Administración de Clínica Baviera, ACS Servicios y Concesiones, y ACS Servicios, Comunicaciones y Energía.

#### Condición

- Miembro del Consejo de Administración desde 2019.
- Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.



**Tomás  
Hevia Armengol  
Dominical**

D. Tomás Hévia Armengol, de nacionalidad española, fue nombrado Consejero Dominical en representación de Corporación Financiera Alba en diciembre de 2016 y es miembro de la Comisión Ejecutiva desde 2017. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas de Madrid. Tomás Hevia posee también un MBA por la IESE Business School de la Universidad de Navarra. Tomás Hevia es en la actualidad miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba

Anteriormente desarrolló su actividad profesional en los Departamentos de Fusiones y Adquisiciones y Equity Capital Markets de Royal Bank of Scotland y ABN AMRO en Madrid y en Londres. Es miembro del Consejo de Artá Capital SGEIC, S.A, Consejero Observador de Parques Reunidos y ha sido miembro del Consejo de Administración de Clínica Baviera, ACS Servicios y Concesiones, Dragados y Antevenio.

#### Condición

- Miembro del Consejo de Administración desde 2016.
- Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.



**Marta  
Martínez Alonso  
Independiente**

D<sup>a</sup> Marta Martínez Alonso, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017, miembro de la Comisión de Sostenibilidad desde 2020 y de la Comisión de Auditoría entre 2018 y 2020. 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 General Manager de IBM Europa, Oriente Medio y África. 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.

#### Condición

- Miembro del Consejo de Administración desde 2017.
- Externa Independiente.



**Santos Martínez-Conde  
Gutiérrez-Barquín  
Dominical**

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, de nacionalidad española, es miembro del Consejo de Administración desde 2002, así como miembro de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. Es Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Máster en Dirección de Empresas por ICADE y Diplomado en Tecnología Nuclear por ICAI.

En la actualidad, es Consejero de Corporación Financiera Alba, S.A., de Indra Sistemas, S.A. y de CIE Automotive, S.A. Ha sido Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba, S.A. y miembro del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles S.A así como de numerosas sociedades, tanto cotizadas como no cotizadas, de diversos sectores. El resto de su carrera profesional la ha desarrollado en Sener Técnica Naval e Industrial, S.A., Técnicas Reunidas, S.A., Bestinver, S.A., Corporación Borealis, S.A. y Banco Urquijo, S.A.

#### Condición

- Miembro del Consejo de Administración desde 2002, reelegido en 2006, 2010, 2014 y 2018. Titular de 8.741 acciones (a 31 de diciembre de 2016).
- Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.



**Ignacio**  
**Martín San Vicente**  
**Independiente**

D. Ignacio Martín San Vicente, de nacionalidad española, es consejero independiente desde octubre de 2018 y miembro de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Sostenibilidad. 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.

#### **Condición**

- Miembro del Consejo de Administración desde 2018, ratificado en 2019.
- Externo Independiente.



**Luis**  
**Gimeno Valledor**  
**Secretario**

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.

#### **Condición**

- Secretario del Consejo y Secretario General del Grupo Acerinox.

## Comité de Alta Dirección

A 31 de diciembre de 2020, el Comité de Alta Dirección de Acerinox estaba compuesto por las siguientes personas:

- Bernardo Velázquez **Consejero Delegado**
- Hans Helmrich **Chief Operating Officer**
- Daniel Azpitarte **Director de Integración del proyecto de Aleaciones de Alto Rendimiento.**
- Miguel Ferrandis **Chief Financial Officer**
- Oswald Wolfe **Director de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad y Comunicación**
- Luis Gimeno **Secretario General**
- Fernando Gutiérrez **CEO Acerinox EUR. y Director de Materias Primas**
- Cristóbal Fuentes **CEO de NAS**
- Johan Strydom **CEO de Columbus Stainless**
- Mark Davis **CEO de Bahru Stainless**

## Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 22 de octubre de 2020, bajo la Presidencia de D. Rafael Miranda Robredo. Por primera vez en la historia y debido a la pandemia COVID-19, la Junta General de Accionistas se celebró de manera telemática. La Junta General de Accionistas 2020, que celebraba el 50 aniversario, experimentó cambios considerables debido al contexto en que se produjo.

Fue el primer caso de nuestra historia en que una Junta General se celebró de forma totalmente telemática. Y ello fue así porque la inicialmente convocada, a finales de febrero fue de imposible celebración debido al estado de alarma que restringió las reuniones en la ciudad de su celebración, lo que obligó a posponerla. Fue una buena decisión, pues aunque se acabó celebrando – en octubre – y de forma telemática, sin asistencia de accionistas, el retraso permitió ganar visibilidad a la economía y adoptar las decisiones, en particular el mantenimiento del dividendo, con los indicadores económicos apuntando a que la economía mundial y sobre todo los del Grupo, ya estaban entonces en vías de recuperación.

La Junta fue un éxito por participación y por el desarrollo impecable, gracias a que nuestros equipos se adaptaron muy rápidamente al entorno y que fueron capaces de estrenar unas tecnologías hasta aquél momento extrañas.

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 22 de octubre de 2020, bajo la Presidencia de D. Rafael Miranda Robredo. Por primera vez en la historia y debido a la pandemia COVID-19, la Junta General de Accionistas se celebró de manera telemática.

A la Junta concurren 875 accionistas entre presentes y representados, titulares de 169.614.567 acciones, que representaron el 62,69% del capital suscrito con derecho de voto.

	Votos a favor %	Votos en contra %
1. Aprobación cuentas anuales	92,932	0,002
2. Aprobación Estado Consolidado de Información No Financiera	93,104	0,058
3. Aplicación del resultado	99,270	0,727
4. Aprobación gestión Consejo de Administración	92,844	0,002
5. Aprobación distribución de dividendo	99,154	0,843
6. Aprobación Distribución de prima de emisión	99,723	0,274
7.1. Ratificación y Nombramiento de D <sup>a</sup> Leticia Iglesias Herraiz como Consejera Independiente	92,586	0,519
7.2. Nombramiento de D. D. Francisco Javier García Sanz como Consejero Independiente	92,785	0,375
8. Reelección de auditores de cuentas	93,103	0,058
9. Autorización al Consejo de ciertas facultades acerca de bonos, obligaciones y obligaciones convertibles	37,086	30,855
10. Autorización al Consejo para adquirir acciones propias	92,263	0,673
11. Autorización al Consejo de Administración para adquirir acciones de Acerinox, S.A. para ser destinadas al pago del Tercer Ciclo (2020-2022) del Primer Plan de Retribución Plurianual, o Incentivo a Largo Plazo (ILP) establecido en favor de los consejeros ejecutivos y del resto de la Alta Dirección del Grupo.	92,713	0,436
12. Sometimiento a votación del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Acerinox S.A	92,071	0,916
13. Aprobación del Segundo Plan de retribución plurianual o incentivo a Largo Plazo (ILP) del periodo 2021-2025 dirigido a Consejeros Ejecutivos y personal de Alta Dirección del Grupo Acerinox	90,726	2,11
14. Modificación de los Estatutos Sociales	---	
15. Modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas	---	
16. Delegación para ejecución, subsanación, y formalización de los acuerdos adoptados en la Junta	---	
17. Información del Presidente sobre los aspectos más relevantes del Gobierno Corporativo de la Sociedad	---	
18. Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta	---	

## Principales ejecutivos de las empresas del Grupo

### Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

- Acerinox Europa: FERNANDO GUTIÉRREZ
- North American Stainless: CRISTÓBAL FUENTES
- Columbus Stainless: JOHAN STRYDOM
- Bahru Stainless: MARK DAVIS
- Roldán: JORGE RODRÍGUEZ
- Inoxfil: ÁNGEL BRUÑÉN
- VDM: NICLAS MÜLLER

### Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales de la división de acero inoxidable

#### ESPAÑA

- Inoxcenter: LUIS GUTIÉRREZ
- Inoxidables de Euskadi: JOSÉ CRUZ DE VICIOLA

#### ÁFRICA

- Acerinox Egipto: MOHAMED KOTB

#### ASIA

- Acerinox South East Asia (Singapur): IRENE TEO LIN LING
- Acerinox India (India): PRATIK KACHCHHI
- Acerinox SC. Malaysia (Malasia): BARRY FOO
- Acerinox SA. Shanghai (China): MARY XU
- Acerinox Indonesia SA. (Indonesia): AMELIA CHRISTINA SODIK
- Acerinox SEA (Vietnam): HANG TRAN THI THANH
- Acerinox SEA (Tailandia): PRAWIT LERTWIMONRAT
- Acerinox SEA (Filipinas): ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO
- Acerinox Pacific (Corea): JUNGHO CHOI
- Acerinox Pacific (Hong Kong): JACKY LAW

- Acerinox Pacific (Taiwán): SAMUEL TAM
- Acerinox Middle East (Emiratos Árabes): FERNANDO GÓMEZ

### *AMÉRICA*

- Acerinox Argentina (Argentina): JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ
- Acerinox Brasil (Brasil): ÍÑIGO PRADO
- Acerinox Chile (Chile): JAIME DEL DIEGO
- Acerinox Colombia (Colombia): GONZALO DEL CAMPO
- Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela): GONZALO DEL CAMPO
- Acerinox Perú (Perú): MARÍA CECILIA NÚÑEZ DE TOLEDO
- NAS México (México): EDGAR GARZA
- NAS Canadá (Canadá): ROGER MANSFIELD

### *EUROPA*

- Acerinox Deutschland (Alemania): JOACHIM MAAS
- Acerinox Benelux (Bélgica): ANEL VILJOEN
- Acerinox France (Francia): JAAN ROXAN
- Acerinox Italia (Italia): GIOVANNI DE CARLI
- Acerinox Polska (Polonia): PILAR SENISE
- Acerinox Scandinavia (Suecia): JAN GJERLAUG
- Acerinox Schweiz (Suiza): IVANA WENDEL
- Acerinox UK (Reino Unido): PABLO CANTLE
- Acerinox Russia (Rusia): ROMAN BUTYRIN
- Acerinox Metal Sanayi (Turquía): BULENT BOLAYIR
- Acerol (Portugal): DANIEL SILLERO

### *OCEANÍA*

- Acerinox Austalasia (Australia): CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA

**Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales de la división de aleaciones de alto rendimiento.**

• VDM Metals Group

DR. NICLAS MÜLLER

DANIEL AZPITARTE ZEMP

FRANK MORRIS

ROLF SCHENCKING

• VDM Metals GmbH – Representative

Office in the Russian Federation

ANDREY ZALIZNYAK

• VDM Metals Austria GmbH

DR. SASCHA KREMMER

• VDM Metals Benelux B.V.

JOS VAN LITH

• VDM Metals France S.A.S.

ERIC VIDAL

• VDM Metals Italia S.r.l.

PEDRO ROCCA

• VDM Metals U.K. Ltd.

DAVID MUNASINGHE

• VDM Metals Canada Ltd.

JOSHUA ROBERTS

• VDM Metals de México S.A. de C.V.

DR. KARL LINTERMANN'S FANDER

• VDM Metals USA, LLC

TONY ELFSTROM

GEORGE KRAMER

AXEL OEHLERS

• VDM Metals Australia Pty. Ltd.

LUTZ TORIEDT

• VDM Metals Japan K.K.

EDUARD GABRIC

• VDM Metals Korea Co. Ltd.

SEUNG CHUN CHANG

• VDM High Performance Metals Trading  
Co., Ltd. (China)

BAOJUN LI

## **11. Hechos posteriores**

De cara a los hechos posteriores más relevantes, se ha producido una modificación en el Plan General de Contabilidad, relativa a los instrumentos financieros, el reconocimiento de ingresos y la valoración de existencias. La Sociedad no espera ningún impacto derivado de las modificaciones aprobadas.

Por otro lado, se ha producido la capitalización del préstamo otorgado a Bahru Stainless. La entidad malaya está efectuando los trámites legales para llevar a cabo dicha capitalización.



## FORMULACIÓN Y 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 conformidad individual a las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, de ACERINOX, S.A. correspondientes al ejercicio 2020 de los señores cuyo nombre figura en su pie, y que son todos los miembros del consejo de Administración de la sociedad. Igualmente hago 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 2020, formuladas en la reunión del 25 de febrero de 2021 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 25 de febrero de 2021

Fdo. Luis Gimeno Valledor

D. Rafael Miranda Robredo Presidente	Dña. Rosa García Piñeiro Consejera	D. Francisco J. García Sanz Consejero
D. Pablo Gómez Garzón Consejero	Dña. Laura González Molero Consejera	D. Tomas Hevia Armengol Consejero
Dña. Leticia Iglesias Herraiz Consejera	D. George Donald Johnston Consejero	D. Ignacio Martin San Vicente Consejero
Dña. Marta Martínez Alonso Consejera	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín Consejero	D. Bernardo Velázquez Herreros Consejero Delegado

Diligencia que extiende el Secretario del Consejo de Administración para hacer constar que no firmen este documento D. Rafael Miranda Robredo, Dña. Rosa García Piñeiro, D. Francisco J. García Sanz, D. Pablo Gómez Garzón, Dña. Laura González Molero, D. Tomas Hevia Armengol, Dña. Leticia Iglesias Herraiz, D. George Donald Johnston, D. Ignacio Martin San Vicente, Dña. Marta Martínez Alonso, D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín y D. Bernardo Velázquez Herreros, quienes, debido a las restricciones normativas impuestas en relación con la pandemia Covid-19, no pudieron asistir a la reunión del Consejo de Administración de 25 de febrero de 2021 de forma presencial sino mediante videoconferencia. No obstante, figurará en el acta correspondiente el voto favorable a la aprobación de las Cuentas Anuales individuales y consolidadas de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes y de los respectivos Informes de Gestión individual y consolidado correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 por parte de todos los miembros del Consejo de Administración.

D. Luis Gimeno Valledor  
Secretario del Consejo