

Acerinox, S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
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 2021, 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 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

Tal y como se detalla en la nota 2.4.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.

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 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 Sdn. Bhd., para la cual había registrada una corrección valorativa por deterioro a 31 de diciembre de 2020 de 479.096 miles de euros, la Dirección de la Sociedad se ha apoyado en un experto para la determinación del valor recuperable en base al valor razonable menos costes de venta en el contexto de un análisis de prueba de deterioro bajo la perspectiva de un participante del mercado. En el caso de la inversión en Columbus Stainless (Pty) Ltd., para la cual había registrada una corrección valorativa por deterioro a 31 de diciembre de 2020 por importe de 120.063 miles de euros, se ha reducido la misma en 45.304 miles de euros tal y como se describe en la nota 9.2.7 de la memoria adjunta.

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.

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

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe y la reversión del deterioro registrada, motivan que sea una cuestión clave para nuestra auditoría.

Como punto de partida de nuestros procedimientos, hemos entendido los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación de los deterioros en las inversiones en empresas del grupo por parte de la Dirección, incluyendo aquellos vinculados a la preparación de presupuestos y el análisis y seguimiento de las proyecciones, que constituyen la base para los principales juicios y estimaciones que realiza la Dirección.

Con relación a los flujos de efectivo estimados, hemos analizado la metodología de los cálculos realizados, hemos comparado los flujos anuales proyectados con los realmente conseguidos en el ejercicio 2021 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.

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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 las cuentas anuales adjuntas reflejan un importe de 7.951 miles de euros de activos por impuestos diferidos, cuya recuperación depende de la generación de bases imponibles positivas en ejercicios futuros (nota 12 de la memoria adjunta). Asimismo, en la nota 12 de la memoria adjunta se desglosan los créditos fiscales no reconocidos.

El reconocimiento de estos activos por impuestos diferidos 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 2.4.c de la memoria adjunta).

En consecuencia, la conclusión sobre el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos que se muestran en las cuentas anuales adjuntas está sujeta a juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección de la Sociedad tanto respecto a los resultados fiscales futuros como a la normativa fiscal aplicable.

Dada la relevancia del importe reconocido y pendiente de reconocer, los juicios significativos requeridos y estimaciones necesarias para el cálculo de las bases imponibles futuras, el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos es una cuestión clave de nuestra auditoría.

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 impuestos diferidos 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 2021 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.

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 de los activos por impuestos diferidos, resultan coherentes con la situación actual, con las expectativas de resultados futuros del grupo fiscal y con sus posibilidades de planificación fiscal disponibles con la actual legislación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021 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 y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, 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, 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 2021 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 2021 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de Acerinox, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2021 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 y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados 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 éstas se presentan, 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 24 de febrero de 2022.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2021 nos nombró como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria 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 25 de febrero de 2022 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)

25 de febrero de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/01003

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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 2021

CUENTAS ANUALES ACERINOX S.A.

1. BALANCES ACERINOX S.A.

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2021 y 2020)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	2021	2020
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.072.089	2.029.161
I. Inmovilizado intangible.	5	482	482
1. Aplicaciones informáticas		242	296
2. Anticipo de inmovilizado		240	186
II. Inmovilizado material.	6	5.074	5.130
1. Terrenos y construcciones.		4.702	4.743
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.		372	387
III. Inversiones inmobiliarias.	7	4.654	4.760
1. Terrenos.		2.853	2.853
2. Construcciones.		1.801	1.907
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	9	2.042.140	1.997.549
1. Instrumentos de patrimonio.		2.022.140	1.682.731
2. Créditos a empresas	15.2	20.000	314.818
V. Inversiones financieras a largo plazo.	9	11.788	7.885
1. Activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto		10.729	7.821
2. Créditos a terceros		3	10
3. Derivados		980	
4. Otros activos financieros.		76	54
VI. Activos por impuesto diferido.	12	7.951	13.355
B) ACTIVO CORRIENTE		729.105	904.908
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	9	18.144	40.352
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas.	15.2	14.266	10.521
2. Deudores varios.		107	56
3. Personal.		10	15
4. Activos por impuesto corriente.	12	3.277	29.390
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas.	12	484	370
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	697.829	682.784
1. Créditos a empresas	15.2	432.945	397.956
2. Dividendo a cobrar		264.884	284.828
III. Inversiones financieras a corto	9	1.089	199
1. Derivados		1.089	199
2. Otros activos financieros			
IV. Periodificaciones a corto plazo.		738	658
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	9	11.305	180.915
1. Tesorería.		11.305	180.915
2. Otros activos líquidos equivalentes			
TOTAL ACTIVO		2.801.194	2.934.069

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

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2021 y 2020)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2021	2020
A) PATRIMONIO NETO		1.229.731	1.056.233
A-1) Fondos propios.	10	1.233.052	1.067.279
I. Capital.		67.637	67.637
1. Capital escriturado.		67.637	67.637
II. Prima de emisión.		268	258
III. Reservas.		863.719	342.886
1. Legal		13.527	13.527
2. Otras reservas.		850.192	329.359
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias		-10.251	-1.062
V. Resultado de ejercicio anteriores			
1. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)			
VI. Resultado del ejercicio		308.558	655.352
VII. Otros Instrumentos de patrimonio		3.121	2.208
A-2) Ajustes por cambios de valor.		-3.321	-11.046
I. Activos a valor razonable con cambios en patrimonio		-374	-2.554
II. Operaciones de cobertura		-2.947	-8.492
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.299.321	1.372.687
I. Deudas a largo plazo.	10	1.251.051	1.326.124
1. Obligaciones y otros valores negociables		74.750	74.650
2. Deudas con entidades de crédito.		1.173.820	1.243.063
3. Derivados		2.437	8.368
4. Otros pasivos financieros.		44	43
II. Deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo	9 y 15	33.500	33.500
III. Pasivos por impuesto diferido.	12	14.770	13.063
C) PASIVO CORRIENTE		272.142	505.149
I. Deudas a corto plazo.	9	265.216	200.254
1. Obligaciones y otros valores negociables		1.634	1.634
2. Deudas con entidades de crédito.		259.991	194.860
3. Derivados		3.591	3.713
4. Otros pasivos financieros.			47
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	74	285.350
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	9	6.852	19.545
1. Proveedores.		1.052	1.335
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.			
3. Acreedores varios.		333	35
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).		4.932	2.698
5. Pasivos por impuesto corriente	12		
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.	12	535	15.477
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.801.194	2.934.069

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 a 31 de diciembre de 2021 y 2020)

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2.021	2.020
1. Importe neto de la cifra de negocios.	13.2	319.435	824.837
a) Prestaciones de servicios.		30.776	23.744
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	9.2.8	277.178	782.295
c) Ingresos financieros de empresas del grupo	15.2	11.481	18.798
2. Otros ingresos de explotación.	13.2	512	689
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente.		509	689
b) Subvenciones de la explotación incorporados al resultado del ejercicio		3	
3. Gastos de personal.	13.1	-20.504	-14.263
a) Sueldos, salarios y asimilados.		-18.053	-12.886
b) Cargas sociales.		-2.451	-1.377
4. Otros gastos de explotación.		-8.327	-23.375
a) Servicios exteriores.	13.3	-7.998	-17.432
b) Tributos.		-329	-5.943
c) Otros gastos de gestión corriente			
5. Amortización del inmovilizado.	5,6 y 7	-654	-686
6. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.		45.289	-101.827
a) Resultados por enajenaciones y otras.	6	-15	
b) Deterioro de instrumentos de patrimonio	9.2.7	45.304	-101.827
A.2) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		335.751	685.375
1. Ingresos financieros.		604	60
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.	9.2.8	56	60
a1) En terceros.		56	60
a2) En empresas del grupo y asociadas.			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.		548	
b1) En terceros.		548	
b2) En empresas del grupo y asociadas.			
2. Gastos financieros.		-24.546	-29.712
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.	15.2	-1.203	-5.861
b) Por deudas con terceros		-23.343	-23.851
3. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	9.2.2	-272	-9.005
a) Cartera de negociación y otros.		-272	-9.005
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
4. Diferencias de cambio.	11	-304	10.752
5. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros			
A.3) RESULTADO FINANCIERO		-24.518	-27.905
A.4) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		311.233	657.470
1. Impuestos sobre beneficios.	12	-2.212	-908
2. Otros impuestos	9.2.8	-463	-1.210
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		308.558	655.352
A.6) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO		308.558	655.352

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

3. ESTADOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

3.1 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2021 y 2020)

	Nota	2021	2020
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		308.558	655.352
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración instrumentos financieros.		2.908	-2.294
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	9.2.4	2.908	-2.294
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	9.2.3	3.766	-6.569
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
IV. Efecto impositivo.	12	-1.669	2.216
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)		5.005	-6.647
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
II. Por cobertura de flujos de efectivo	9.2.3	3.627	2.957
III. Efecto impositivo.	12	-907	-739
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		2.720	2.218
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		316.283	650.923

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 a 31 de diciembre de 2021 y 2020)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2019	67.637	27.313	12.278	438.828	1.472	-1.062	-6.617	539.849
I. Total ingresos y gastos reconocidos				655.352			-4.429	650.923
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				655.352				655.352
2. Por valoración de instrumentos financieros							-5.905	-5.905
3. Efecto impositivo							1.476	1.476
II. Operaciones con socios o propietarios.		-27.055	330.610	-438.828	736			-134.537
1. Ampliación de capital								
2. Distribución de dividendos		-27.055	-108.218					-135.273
3. Aplicaciones resultados ejercicios anteriores			438.828	-438.828				
4. Adquisición de acciones propias								
5. Enajenación de acciones propias								
5. Plan de incentivos a largo plazo para directivos					736			736
III. Otras variaciones de patrimonio neto			-2					-2
Saldo al 31 de diciembre de 2020	67.637	258	342.886	655.352	2.208	-1.062	-11.046	1.056.233
I. Total ingresos y gastos reconocidos				308.558			7.725	316.283
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				308.558				308.558
2. Por valoración de instrumentos financieros							10.301	10.301
3. Efecto impositivo							-2.576	-2.576
II. Operaciones con socios o propietarios.			520.754	-655.352	913	-9.189		-142.874
1. Ampliación de capital								
2. Distribución de dividendos			-135.226					-135.226
3. Aplicaciones resultados ejercicios anteriores			655.352	-655.352				
4. Adquisición de acciones propias						-9.418		-9.418
5. Amortización de acciones propias								
6. Plan de incentivos a largo plazo de directivos				628	913	229		1.770
III. Otras variaciones de patrimonio neto		10	79					89
Saldo al 31 de diciembre de 2021	67.637	268	863.719	308.558	3.121	-10.251	-3.321	1.229.731

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 a 31 de diciembre de 2021 y 2020)

	Notas	2021	2020
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-11.056	-15.642
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		311.233	657.470
2. Ajustes del resultado		-296.484	-651.081
a) Amortización del inmovilizado (+)		654	686
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-45.304	101.827
c) Variación de provisiones (+/-)			
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		15	
e) Ingresos financieros (-)		-604	-60
f) Gastos financieros (+)		24.545	29.712
g) Diferencias de cambio (+/-)		-9.497	-10.261
h) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		9.602	8.756
i) Otros ingresos y gastos		-275.895	-781.741
3. Cambios en el capital corriente		-26.814	1.911
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		-3.905	-1.169
b) Otros activos corrientes (+/-)		-1.940	-8.708
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		-12.708	14.909
d) Otros pasivos corrientes (+/-)		-8.261	-3.121
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)			
4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación		1.009	-23.942
a) Pagos de intereses (-)		-23.105	-28.376
b) Cobros de dividendos (+)			
c) Cobros de intereses (+)		548	
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)		23.566	4.434
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-8.164	154.326
5. Pagos por inversiones (-)		-31.600	-352.825
a) Empresas del grupo y asociadas		-31.067	-352.427
b) Inmovilizado intangible		-264	-202
c) Inmovilizado material		-248	-194
d) Otros activos financieros		-21	-2
e) Otros activos (préstamos Grupo)			
6. Cobros por desinversiones (+)		11.079	9.615
a) Empresas del grupo y asociadas			
b) Inmovilizado material		4	
c) Otros activos financieros			
d) Otros activos (préstamos Grupo)		11.075	9.615
7. Cobro de dividendos (+)		12.357	497.536
a) Otros cobros/pagos de actividades de inversión		12.357	497.536
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-150.390	37.797
8. Pagos por inversiones (-)		-9.418	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (-)			
b) Adquisición el instrumentos de patrimonio propio (-)			
c) Adquisición el instrumentos de patrimonio propio (-)		-9.418	
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)			
9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-5.746	173.070
A) Emisión		355.004	605.000
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)			
2. Deudas con entidades de crédito (+)		355.000	605.000
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		4	
B) Devolución y amortización de:		-360.750	-431.930
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)			
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-360.454	-299.563
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas -)			-132.367
4. Otras deudas		-296	
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-135.226	-135.273
A) Dividendos (-)		-135.226	-135.273
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)			
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		-169.610	176.481
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		180.915	4.434
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		11.305	180.915

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

ÍNDICE: CONTENIDO DE LAS 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	14
NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	15
NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	25
NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL	26
NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	27
NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES	28
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	28
NOTA 10 - PATRIMONIO NETO	61
NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA	64
NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL	64
NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS	74
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	75
NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	76
NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN	80
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES	81

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 su división de aleaciones de alto rendimiento, el Grupo Acerinox, a través de VDM, es líder mundial en aleaciones especiales. Con fecha 17 de marzo de 2020 Acerinox adquirió el 100% de participación en VDM Metals Holding GmbH (VDM), grupo con sede en Alemania que cuenta con 5 fábricas en Alemania, 2 en Estados Unidos y una red comercial propia para la distribución de sus productos.

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.

En la **nota 9.2.7** se incluye información detallada sobre esta transacción.

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 2021, 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 24 de febrero de 2022.

Con esa misma fecha, los Administradores también han formulado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2021, que muestran un resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 571.882 miles de euros (49.049 miles de euros en 2020) y un patrimonio neto consolidado de 2.214.862 miles de euros (1.614.980 miles de euros en 2020).

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, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2021, 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.

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas, siendo las últimas las introducidas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2020 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 15 de abril de 2021. Tal y como se explica en la **nota 2.3**, el grupo ha aplicado por primera vez en este ejercicio las modificaciones al Plan General de Contabilidad introducidas a través del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, para lo cual se ha acogido a algunas de las excepciones permitidas por la norma respecto a su aplicación retroactiva.

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 Primera aplicación de las modificaciones del Plan General de Contabilidad introducidas a través del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero

La Sociedad ha empezado a aplicar en este ejercicio las modificaciones introducidas en el Plan General de contabilidad a través del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y que tratan de adaptar las normas de valoración a los principios y criterios contables internacionales recogidos en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Dado que el Grupo aplica las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la elaboración de sus Estados financieros consolidados, el Grupo ya había adaptado, en la medida de lo posible, sus políticas para poder hacer una aplicación homogénea bajo NIIF, por lo que las modificaciones introducidas no han tenido ningún impacto a efectos de valoración.

Las modificaciones introducidas se refieren a los siguientes capítulos: determinación del valor razonable, instrumentos financieros y reconocimiento de ingresos.

De acuerdo con el apartado 1) de la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1/2021, la Sociedad, ha optado por no re-expresar las cifras de 2020 pero aplicar la nomenclatura del Real Decreto 1/2021 a los instrumentos financieros sin re-expresar.

Los análisis efectuados por la Sociedad han sido los que se detallan a continuación:

a) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican, desde el 1 de enero de 2021, en función del modelo de negocio utilizado por la Sociedad para gestionar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo de los mismos.

Los activos financieros se clasifican atendiendo a las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: En esta categoría se han incluido todos los activos financieros salvo los que procede clasificar en otra categoría. Incluye los activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad clasifica en esta categoría los derivados que no cumplen los criterios para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas.
- Valor razonable con cambios en patrimonio neto: Se incluyen en esta categoría, los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar, ni los que deban valorarse a coste y para los que la entidad ha realizado la elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto. En concreto, la Sociedad clasifica en esta categoría los instrumentos de patrimonio que tenía clasificados como disponibles para la venta.
- Coste amortizado: Se integran en esta categoría las anteriores carteras de “Préstamos y partidas a cobrar” en la medida en la que se mantienen con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivos que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Así mismo, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales.
- Coste: Esta categoría comprende los siguientes activos financieros:
 - las inversiones en sociedades del grupo y asociadas;
 - aquellos activos financieros donde no se puede obtener una estimación fiable de su valor razonable.

La clasificación de los pasivos financieros se engloba en las siguientes categorías principales:

- Coste amortizado: Se han integrado en esta categoría todos los pasivos financieros excepto aquellos que deben valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Por tanto, incluye las anteriores carteras de “Préstamos y partidas a pagar”, y los “Débitos y partidas a pagar” tanto por operaciones comerciales como no comerciales.
- Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: La Sociedad clasifica en esta categoría los derivados, que no cumplen los criterios para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas.

En la fecha de aplicación inicial del Real Decreto 1/2021 de 12 de enero, la Sociedad ha optado por la aplicación de la Disposición transitoria 2ª incluyendo información comparativa sin re-expresar y reclasificando las partidas del ejercicio 2020 para mostrar los saldos de dicho ejercicio ajustados a los nuevos criterios de presentación.

En la aplicación de los nuevos criterios en materia de instrumentos financieros, la Sociedad, se ha acogido a las siguientes excepciones contempladas en la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1/2021:

- La Sociedad ha optado por considerar el valor en libros al cierre del ejercicio anterior para los activos y pasivos que sigan el criterio de coste amortizado como su coste amortizado al inicio del ejercicio en que se han aplicado los nuevos criterios, en aplicación de la excepción en el apartado 6.b) de la Disposición transitoria 2ª
- La Sociedad ha optado por considerar el valor en libros al cierre del ejercicio anterior para los activos y pasivos que sigan el criterio de coste o coste incrementado como su coste o coste incrementado al inicio del ejercicio en que se han aplicado los nuevos criterios, en aplicación de la excepción en el apartado 6.b) de la Disposición transitoria 2ª.

Los cambios de clasificación de los instrumentos financieros en la Sociedad como consecuencia de la aplicación de las modificaciones del Plan General de Contabilidad y que en ningún caso han supuesto un cambio de los criterios de valoración, son los que se detallan a continuación:

	Categoría de valoración		Valoración a 1 de enero de 2021	
	Anterior normativa (RD 1514/2007)	Tras la modificación (RD 1/2021)	Anterior normativa	Tras la modificación
Préstamos y partidas a cobrar	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros a coste amortizado	1.008.916	1.008.916
Instrumentos de patrimonio	Activos disponibles para la venta	Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	7.821	7.821
Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	Coste	Coste	1.682.731	1.682.731
Derivados no registrados bajo contabilidad de cobertura	Derivados a valor razonable con cambios en resultados	Derivados a valor razonable con cambios en resultados	171	171
Derivados de cobertura	Instrumentos de cobertura	Instrumentos de cobertura	-12.053	-12.053
Efectivo y equivalentes al efectivo	Coste amortizado	Coste amortizado	180.915	180.915
Préstamos y partidas a pagar	Coste amortizado	Coste amortizado	-1.837.215	-1.837.215

En el cuadro no se incluyen cuentas a cobrar o pagar con la Administración Pública.

La nueva norma establece una serie de reglas para la baja de pasivos financieros en los casos de renegociaciones de deuda. Según ésta, cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda en condiciones sustancialmente distintas, se registrará la baja del pasivo original y se reconocerá un nuevo pasivo. Para la determinación de si las condiciones son sustancialmente distintas se tendrán en cuenta no solo factores cuantitativos (test del 10%) sino también factores cualitativos como la modificación de un préstamo a tipo de interés variable en fijo, o el cambio de la divisa del préstamo, entre otras. El Grupo ha tenido en cuenta estas circunstancias a la hora de determinar si procede la baja de pasivo en las renegociaciones de deuda llevadas a cabo.

En lo que se refiere a las relaciones de cobertura para aquellos contratos en vigor a 1 de enero de 2021 y que cumplieran los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con la redacción anterior del PGC 2007 y que también cumplen los requisitos establecidos en el Real Decreto 1/2021, después de tener en cuenta cualquier nuevo reequilibrio de la relación de cobertura a 1 de enero de 2021, la Sociedad ha considerado dichos contratos como continuación de las relaciones de cobertura ya existentes a la fecha de transición.

a) Reconocimiento de ingresos: ingresos por prestaciones de servicios

Acerinox, S.A es la entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. La actividad principal, es la propia de una entidad holding. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

De acuerdo con la modificación introducida a través del Real Decreto 1/2021, la Sociedad reconocerá los ingresos derivados de un contrato cuando se produzca la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos. El control hace referencia a la capacidad de decidir plenamente sobre el uso de ese elemento patrimonial y obtener sustancialmente todos sus beneficios restantes.

Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. La norma establece un modelo de cinco etapas para el reconocimiento del ingreso derivado de un contrato:

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

Tal y como establece la nueva norma de ingresos, un contrato es un acuerdo entre dos o más partes que crea derechos u obligaciones exigibles. Un contrato no existe si las partes pueden unilateralmente terminar un contrato no ejecutado sin compensar a la otra parte. La norma exige la contabilización de un contrato con un cliente cuando se cumplen todos los criterios siguientes:

- a) Las partes del contrato han aprobado el contrato y se comprometen a cumplir sus respectivas obligaciones
- b) Se pueden identificar los derechos de cada parte
- c) Se pueden identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir
- d) El contrato tiene fundamento comercial
- e) Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

El Grupo ha evaluado el momento de cumplimiento de todas estas condiciones para determinar el momento en el que se inicia la existencia de un contrato.

Para cada obligación a cumplir que se hubiera establecido, la Sociedad determinará, al comienzo del contrato, si la obligación asumida se cumplirá en un momento determinado o a lo largo del tiempo. Los ingresos derivados de compromisos de prestaciones de servicios que se cumplan a lo largo del tiempo se reconocerán en función del grado de avance, siempre y cuando se disponga de información fiable para realizar la medición.

Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida.

En el caso de los servicios prestados por Acerinox, S.A, se trata de servicios genéricos de asesoramiento y gestión, en diversas áreas de negocio, que se prestan a compañías del Grupo de forma mensual según van surgiendo necesidades por lo que no existen hitos de cumplimiento. El coste está claramente identificado en los contratos y basado en los costes de la entidad. Es por ello que el Grupo reconoce mensualmente los ingresos en base a la contraprestación a recibir. La nueva norma no ha supuesto ninguna modificación en los criterios de reconocimiento.

2.4 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 2021 y 2020.

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. Tras el deterioro efectuado el pasado ejercicio la Sociedad no tiene 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.

De los análisis efectuados en este ejercicio y teniendo en cuenta el citado régimen de consolidación fiscal y la aportación de todas las compañías a las bases imponibles del Grupo, la Dirección no considera necesaria la activación de créditos fiscales disponibles en la matriz. Al ser la Sociedad una holding, cuyos resultados provienen en su mayor parte de dividendos de filiales y estar éstos en su mayor parte están exentos, la aplicación de bases de la matriz depende en gran medida de las aportaciones de las filiales al Grupo de consolidación fiscal. Durante este ejercicio se han activado en una de las entidades del Grupo de consolidación fiscal, créditos fiscales por importe de 5.493 miles de euros.

NOTA 3 – DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la distribución de los resultados del ejercicio 2021 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

	2021
Base de reparto:	
Beneficio del ejercicio	308.558.304,89
Aplicación:	
A distribución de dividendos	135.273.096,00
A reservas voluntarias	173.285.208,89

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 15 de abril de 2021, aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2020 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

	2020
Base de reparto:	
Beneficio del ejercicio	655.351.828,00
Aplicación:	
A distribución de dividendos	135.273.096,00
A reservas voluntarias	520.078.732,00

La Junta General de Accionistas aprobó un dividendo de 0,50 euros por acción.

NOTA 4 –NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

La Sociedad ha tenido en cuenta las modificaciones introducidas en el Plan General de contabilidad a través del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero. Las modificaciones se incluyen en estas políticas, en concreto en las referencias al valor razonable y en los apartados de instrumentos financieros y reconocimiento de ingresos.

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 adquiridos 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 2.4**).

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

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y simultáneamente un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra empresa.

4.5.1 Clasificación

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y al modelo de negocio seguido para gestionarlos y los términos contractuales de los flujos de efectivo de los mismos.

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

4.5.2 Activos financieros

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

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

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

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) Activos financieros a coste amortizado

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

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

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) Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría las participaciones 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, teniendo en cuenta los presupuestos aprobados para siguiente ejercicio o cuando la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios años.

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 a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

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 a valor razonable con cambios en patrimonio neto, 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 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) Pasivos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables. Se incluyen en esta categoría los préstamos, las obligaciones emitidas por la Sociedad y los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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 o no 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.

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

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.

Cuando se produce una refinanciación de deuda, la Sociedad evalúa la importancia de las modificaciones efectuadas, para determinar si son sustancialmente diferentes y por tanto procede registrar los efectos del nuevo acuerdo como si se tratara de una cancelación y un alta simultánea de un nuevo préstamo. Las condiciones serán sustancialmente diferentes si el valor presente de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento la tasa de interés efectiva original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor presente descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original. Además, se tendrán en cuenta factores cualitativos en la evaluación como pueden ser la modificación del tipo de interés de variable a fijo o el cambio en la divisa. 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 a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

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.

Una relación de cobertura cumple los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas, solo si concurren las siguientes condiciones:

- (a) La relación de cobertura debe constar solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas admisibles.
- (b) Al inicio de la relación de cobertura, debe existir una designación y una documentación formales de la relación de cobertura y del objetivo y estrategia de gestión del riesgo de la entidad para realizar la cobertura.
- (c) La cobertura debe ser eficaz durante todo el plazo previsto para compensar las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo que se atribuyan al riesgo cubierto, de manera consistente con la estrategia de gestión del riesgo inicialmente documentada.

La Sociedad considera que la cobertura es altamente eficaz si:

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

La Sociedad solo designa como instrumentos de cobertura los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo futuros compensan las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplen los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas.

La Sociedad sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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, es decir, a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, son tratados como tal, y por tanto, la ganancia o pérdida resultante

no realizada que se derive de ellos se contabiliza en función del tipo de elemento cubierto. Por otro lado, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizada sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza inicialmente en el estado de ingresos y gastos reconocidos y posteriormente se reconoce en el resultado del ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado.

La Sociedad 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 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 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 2021 y 2020, 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 son incrementos en los beneficios económicos producidos a lo largo del ejercicio en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como disminuciones de los pasivos, que dan como resultado un aumento del patrimonio neto y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios.

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

La Sociedad tiene en cuenta el modelo de cinco pasos para determinar el momento en que se deben reconocer los ingresos y su importe:

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

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

El importe registrado se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.

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 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.

- **Ingresos por prestaciones de servicios**

En el caso de los servicios prestados por Acerinox, S.A, se trata de servicios genéricos de asesoramiento y gestión, en diversas áreas de negocio, que se prestan a compañías del Grupo de forma mensual por lo que no existen hitos de cumplimiento. El coste está claramente identificado en los contratos y basado en los costes de la entidad. Es por ello que el Grupo reconoce mensualmente los ingresos en base a la contraprestación a recibir.

- a) **Ingresos por dividendos**

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

Las retribuciones a los empleados comprenden las siguientes:

- Retribuciones a corto plazo: son aquellas cuyo pago se espera liquidar íntegramente antes de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio anual sobre el que se informa y en el que los empleados han prestado los servicios. Se reconocen como gastos del ejercicio en que se presta el servicio. Comprenden los sueldos y salarios, cotizaciones a la seguridad social, vacaciones anuales remuneradas y bajas por enfermedad, participación en ganancias e incentivos o retribuciones no monetarias.
- Otras retribuciones a largo plazo a los empleados: planes de prestación definidas
- Indemnizaciones por cese

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

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

4.10.1 Transacciones con pagos basados en acciones

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

De acuerdo con las condiciones de los planes con pagos basados con acciones aprobados por el Grupo, los instrumentos de patrimonio concedidos no se convierten inmediatamente en irrevocables, y lo hacen cuando se completa un determinado periodo de servicios, por lo que el Grupo reconoce los servicios recibidos de forma lineal durante el periodo en que los derechos a percibir dichas acciones se convierten 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 2021 y 2020 se muestran a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Aplicaciones informáticas	Anticipos aplicaciones informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2019	14.064	69	14.133
Adquisiciones	95	117	212
Bajas	-10		-10
Traspasos			
Saldo a 31 de diciembre de 2020	14.149	186	14.335
Adquisiciones	210	54	264
Traspasos			
Saldo a 31 de diciembre de 2021	14.359	240	14.599

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Aplicaciones informáticas	Anticipos aplicaciones informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2019	13.542		13.542
Dotación	321		321
Bajas	-10		-10
Dotación de pérdidas por deterioro			
Saldo a 31 de diciembre de 2020	13.853		13.853
Dotación	264		264
Dotación de pérdidas por deterioro			
Saldo a 31 de diciembre de 2021	14.117		14.117

VALOR NETO	Aplicaciones informáticas	Anticipos aplicaciones informáticas	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2019	14.064	69	14.133
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-13.542		-13.542
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	522	69	591
Coste 31 de diciembre de 2020	14.149	186	14.335
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-13.853		-13.853
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2020	296	186	482
Coste 31 de diciembre de 2021	14.359	240	14.599
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-14.117		-14.117
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2021	242	240	482

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 13.652 miles de euros en 2021 y 13.267 miles de euros en 2020.

NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2021 y 2020 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2019	2.718	5.065	7.647	15.430
Altas	0	0	184	184
Bajas	0	0	-61	-61
Saldo a 31 de diciembre de 2020	2.718	5.065	7.770	15.553
Altas	0	56	192	248
Bajas	0	-46	-40	-86
Saldo a 31 de diciembre de 2021	2.718	5.075	7.922	15.715

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2019	0	2.963	7.262	10.225
Dotación	0	77	182	259
Bajas	0	0	-61	-61
Saldo a 31 de diciembre de 2020	0	3.040	7.383	10.423
Dotación	0	77	207	284
Bajas	0	-26	-40	-66
Saldo a 31 de diciembre de 2021	0	3.091	7.550	10.641

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2019	2.718	5.065	7.647	15.430
Amortización acumulada	0	-2.963	-7.262	-10.225
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	2.718	2.102	385	5.205
Coste 31 de diciembre de 2020	2.718	5.065	7.770	15.553
Amortización acumulada	0	-3.040	-7.383	-10.423
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2020	2.718	2.025	387	5.130
Coste 31 de diciembre de 2021	2.718	5.075	7.922	15.715
Amortización acumulada	0	-3.091	-7.550	-10.641
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2021	2.718	1.984	372	5.074

Enajenaciones de inmovilizado

En el ejercicio 2021 se han producido bajas de elementos del inmovilizado material cuyo valor neto contable ascendía a 19 mil euros y de los cuales 40 mil euros estaban totalmente amortizados (61 euros en 2020). El resultado por venta

de inmovilizado aparece recogido en la cuenta de resultados en la partida de “resultados por enajenaciones y otras” y asciende a 15 mil euros.

Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2021 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 7.158 miles de euros (6.911 miles de euros en 2020).

Otra información

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021, al igual que en 2020, la Sociedad no ha incurrido en gastos medioambientales.

NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle del movimiento de este epígrafe en 2021 y 2020, se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
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
Saldo a 31 de diciembre de 2021	2.853	5.318	8.171

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
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
Dotación		106	106
Saldo a 31 de diciembre de 2021	0	3.517	3.517

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2019	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada		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		-3.411	-3.411
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2020	2.853	1.907	4.760
Coste 31 de diciembre de 2021	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada		-3.517	-3.517
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2021	2.853	1.801	4.654

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2021 asciende a 328 miles de euros (336 miles de euros en 2020). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 295 miles de euros (240 miles de euros en 2020).

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 2021 el gasto por arrendamiento operativo de la Sociedad asciende a 213 miles de euros (124 miles de euros en 2020).

Los pagos mínimos por arrendamiento a valor actual ascienden a 250 miles de euros y son inferiores a 5 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**.

Tal y como se explica en la **nota 2.3** la Sociedad ha empezado a aplicar en este ejercicio las modificaciones introducidas en el Plan General de contabilidad a través del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y que tratan de adaptar las normas de valoración a los principios y criterios contables internacionales recogidos en las Normas Internacionales de Información Financiera. Las modificaciones afectan, entre otros aspectos, a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. Tal y como se describe, la modificación no ha tenido impacto a efectos de valoración, pero sí a efectos de clasificación. Las modificaciones en la clasificación se incluyen en esa misma nota.

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 2021 y 2020 son los siguientes, atendiendo a la nueva clasificación introducida por la modificación al Plan General de Contabilidad en el Real Decreto 1/2021 de 12 de enero:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Cartera de negociación											1.089	199
- Otros												
Activos financieros a coste amortizado o coste					20.079	314.882					712.950	694.034
Activos financieros a coste												
Activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto	10.729	7.821										
Derivados de cobertura					980							
TOTAL	10.729	7.821			21.059	314.882					714.039	694.233

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2021 ni en 2020 deudas con Administraciones Públicas.

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2021 y 2020 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Pasivos a coste amortizado o coste	1.173.820	1.243.063	74.750	74.650	33.544	33.543	259.991	194.860	1.634	1.634	6.391	289.465
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Cartera de negociación											421	28
- Otros												
Derivados de cobertura					2.437	8.368					3.170	3.685
TOTAL	1.173.820	1.243.063	74.750	74.650	35.981	41.911	259.991	194.860	1.634	1.634	9.982	293.178

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2021 ni en 2020 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)

	2021		2020	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	1.089	421	199	28
Derivados de cobertura	980	5.607		12.053
TOTAL	2.069	6.028	199	12.081

9.2.2.1 Determinación del valor razonable

Tal y como se establece en las políticas contables, la Sociedad valora a valor razonable los instrumentos financieros derivados y los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global.

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

NIVEL 1: precios cotizados en mercados activos

NIVEL 2: otras variables, distintas de los precios cotizados, observables en el mercado

NIVEL 3: variables no observables en el mercado

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, la situación es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2021			2020		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto	10.729			7.821		
Derivados financieros (activos)		2.069			199	
TOTAL	10.729	2.069	0	7.821	199	0
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		6.028			12.081	
TOTAL	0	6.028	0	0	12.081	0

No se han producido transferencias entre niveles de valoración de activos o pasivos financieros valorados a valor razonable.

En lo que respecta a los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 2, el Grupo utiliza técnicas de valoración generalmente aceptadas, que tienen en cuenta los tipos de cambio spot y futuros a la fecha de la valoración, tipos de interés a plazo, diferenciales de tipos de interés y riesgo crediticio tanto de la Sociedad como de la contraparte, es decir, de las instituciones financieras con las que opera.

9.2.2.2 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 2021 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. Al no cumplir las condiciones para considerarse contablemente como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, la revalorización de estos derivados se registra en la partida de “variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2021 la Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 282 millones de euros (301 millones de euros en 2021). Estas operaciones de divisa le permiten cubrir sus obligaciones de cobro en divisas con empresas del Grupo en dólares norteamericanos y ringgit malayos.

El desglose por divisa de los mencionados contratos por sus importes utilizados es como sigue:
(Datos en miles)

	2021		2020	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	300.000		349.500	
MYR	80.000		85.000	

A 31 de diciembre de 2021 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.

9.2.2.3 Derivados de cobertura

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 contratadas a 31 de diciembre de 2021 las siguientes operaciones de permutas financieras de tipo de interés:

	Nacional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	25 millones EUR	2023
De tipo variable a fijo	70 millones EUR	70 millones EUR	2028
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	20 millones EUR	2022
De tipo variable a fijo	100 millones EUR	85 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 570 millones de euros, es del 1,14% (1,16% en 2020). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

A cierre de 2021 y de 2020 no existía ninguna cobertura de tipo de interés en USD.

Durante este ejercicio no se ha contratado ninguna nueva operación de permuta financiera.

Los datos a 31 de diciembre de 2020 eran:

	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 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 -4.628 miles de euros (-12.053 miles de euros a 31 de diciembre de 2020). Estos importes aparecen registrados en el balance de situación consolidado del Grupo en las siguientes partidas:

(Datos en miles de euros)

	2021		2020	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
No corrientes	980	2.437		8.368
Corrientes		3.170		3.685
TOTAL	980	5.607		12.053

Los instrumentos derivados contratados para cubrir el riesgo de tipo de interés, cumplen a 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2.825 miles de euros después de impuestos (-4.927 miles de euros en 2020 después de impuestos).

Durante el ejercicio 2021 se ha detruido del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad de 2.720 miles de euros después de impuestos (2.218 miles de euros después de impuestos en 2020).

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 2021 ni en 2020.

9.2.3 Activos financieros a coste amortizado

Se recogen en este epígrafe tanto los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, como los créditos concedidos a empresas del Grupo que aparecen en el balance dentro del apartado de inversiones en empresas del Grupo, tanto a corto como a largo plazo por importe de 20.000 miles de euros a largo plazo (314.818 miles de euros en 2020) y 432.945 miles de euros a corto plazo (397.956 miles de euros en 2020). No se incluyen los instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo, dado que estos se valoran a coste y aparecen recogidos en la **nota 9.2.7**.

La reducción del importe de créditos a largo plazo otorgados a empresas del Grupo se debe a la ampliación de capital realizada en la entidad malaya Bahru Stainless, sin aportación de efectivo, mediante la capitalización de

349,5 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 2021 procedentes de dichos préstamos a empresas del Grupo ascienden a 11.481 miles de euros (18.798 miles de euros en 2020).

Durante el ejercicio 2021 y 2020 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas

9.2.4 Activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto

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 patrimonio neto asciende al cierre del ejercicio a 10.729 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 2021 y coincide con su cotización al cierre. En lo que respecta a 2020, el valor de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto ascendía a 7.821 miles de euros.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2021 de las acciones de Nippon es de 1.879 JPY por acción (1.328 JPY por acción a 31 de diciembre de 2020). 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 revalorización, reconocido en este ejercicio en otro resultado global ha ascendido a 2.908 miles de euros (-2.294 miles de euros en 2020).

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.

El 17 de junio de 2021, Nippon Steel Stainless Steel Corporation vendió un 7,9% del capital de Acerinox, la mitad de su posición, a través de una colocación acelerada. El 1 de octubre vendió el 7,9% restante y completó la salida del capital de Acerinox, por lo que esta entidad ha dejado de ser vinculada al Grupo. La participación de Nippon en Acerinox, SA al cierre del ejercicio 2020 ascendía a un 15,81%.

Acerinox, S.A. no ha efectuado ni en 2021 ni en 2020 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 (33.500 miles de euros en 2020) y 74 miles de euros en el corto plazo (285.350 miles de euros en 2020).

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

La reducción de los préstamos a corto plazo de empresas del Grupo se deben al dividendo acordado en 2020 de la Sociedad del Grupo North American Stainless, parte del cual se pagó mediante la cancelación de dicho préstamo.

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:

	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	52 días	51 días
Ratio de operaciones pagadas	53 días	52 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	23 días	30 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	18.215	27.633
Total pagos pendientes	672	1.028

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 a 31 de diciembre de 2021 y 2020, que incluyen tanto la deuda con entidades de crédito como las obligaciones emitidas en este ejercicio por el Grupo, es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2021	2020	2021	2020
Obligaciones emitidas	74.750	74.650	1.634	1.634
Deudas con entidades de crédito	1.173.820	1.243.063	259.991	194.860
Total deuda financiera	1.248.570	1.317.713	261.625	196.494

En la actualidad existe una colocación privada emitida en julio de 2014 y en la que Deutsche Bank AG, London Branch actuó como entidad colocadora, por importe de 75 millones de euros, a un plazo de 10 años.

El vencimiento de la deuda viva a largo plazo a 31 de diciembre de 2021 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2023	2024	2025	2026 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	242.746	269.663	368.216	293.195	1.173.820
Obligaciones emitidas	0	74.750	0	0	74.750
Total deuda largo plazo	242.746	344.413	368.216	293.195	1.248.570

El vencimiento de la deuda viva a largo plazo a 2020 era 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	1.243.063
Obligaciones emitidas			74.650		74.650
Total deuda largo plazo	220.137	333.592	502.135	261.849	1.317.713

Todas las deudas con entidades de crédito y obligaciones al cierre tanto de 2021 como de 2020 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	
	2021	2020	2021	2020
Saldo inicial	1.243.063	943.237	194.860	188.013
Altas	355.000	605.000		
Intereses	1.279	850	63	387
Amortización de deuda	-173.351	-112.710	-187.103	-186.854
Traspaso a corto plazo	-252.171	-193.314	252.171	193.314
Saldo a 31 de diciembre	1.173.820	1.243.063	259.991	194.860

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2021	2020	2021	2020
Fijo	558.727	608.995	58.184	147.570
Variable	689.843	708.718	203.441	48.924
TOTAL	1.248.570	1.317.713	261.625	196.494

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 2021 y cuyo valor contable es de 616.911 miles de euros, tienen un valor razonable de 618.200 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2020 ascendía a 756.565 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 1,09% (1,13% en 2020).

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito corrientes es del 0,91% (1,10% en 2020).

Al 31 de diciembre de 2021 existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 1.471 miles de euros (1.410 miles de euros en 2020). Además, los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados asciende a 1.634 miles de euros (1.634 miles de euros en 2020).

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 1.279 miles de euros (990 miles de euros en 2020).

Los intereses devengados en el ejercicio de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo ascienden a 23.343 miles de euros (23.851 miles de euros en 2020).

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2021 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.947 millones de euros (2.014 millones de euros en 2020) de los cuales 1.510 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2021 (1.514 millones de euros en 2020). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

Principales operaciones de financiación acometidas en el ejercicio

Las operaciones de financiación del Grupo más relevantes durante este ejercicio han sido las siguientes:

- A principios de 2021, conversión de dos préstamos a largo plazo con Caixabank y Banco Sabadell, contratados en 2020, en préstamos sostenibles por importe de 80 millones de euros cada uno para financiar la compra del Grupo VDM Metals

- Firma de tres préstamos nuevos: un préstamo sostenible a tipo fijo con BBVA de 50 millones de euros con vencimiento en 4 años; y dos préstamos a tipo variable, uno con Bankinter de 20 millones de euros con vencimiento en 2025, y otro con Banco Santander por importe de 50 millones de euros con vencimiento en 2025
- Renegociación de cinco préstamos a largo plazo mejorando las condiciones económicas y extendiendo el vencimiento final de los mismos por importe total de 325 millones de euros: 50 millones de euros firmados con Banca March y un inversor institucional con vencimiento 2028; 100 millones de euros con Banco Santander con vencimiento 2023; 85 millones de euros con Kutxabank con vencimiento 2026; 60 millones de euros con Unicaja con vencimiento 2028; y 30 millones de euros con Grupo Caja Rural con vencimiento 2026. De los importes anteriores, 20 millones de euros han sido deuda nueva tanto en el préstamo de Kutxabank como en el de Unicaja y 10 millones de euros en el de Grupo Caja Rural.
- Novación de dos préstamos a largo plazo que tenía firmados Acerinox S.A. con Banco Sabadell por importe de 125 millones de euros y 80 millones de euros, en un único préstamo sostenible de 205 millones de euros rebajando el coste de la financiación e incrementando el vencimiento final hasta 2026
- Firma de una póliza de crédito con Liberbank de 10 millones de euros y con vencimiento en 3 años, bajo el aval del ICO, con la finalidad de facilitar al Grupo Acerinox la liquidez suficiente para paliar los efectos económicos del COVID-19
- Asimismo, para continuar con la liquidez del Grupo, se han renovado todas las pólizas de crédito en euros y en dólares, mejorando las condiciones de financiación y extendiendo el plazo un año más

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 el préstamo firmado con Sabadell, que se ha dado de baja del pasivo asciende a 126 miles de euros.

Las operaciones de financiación más destacables durante 2020 fueron:

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 mejoraron las condiciones de financiación y se incrementó 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 contrataron con cinco entidades financieras (BBVA, Caixabank, Sabadell, ICO y Liberbank) y su importe fue 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 junio de 2020, se firmó un préstamo a largo plazo con Banco Cooperativo Español de 20 millones de euros con vencimiento final en 5 años.
- Asimismo, se renovaron 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 renovaron 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 firmó 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 firmó 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 renovaron pólizas de crédito a corto plazo por importe total de 244 millones de euros y 105 millones de dólares

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 y novado en diciembre de 2021 con Banca March y un inversor institucional 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 2020) 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 2021, las participaciones en empresas del Grupo corresponden a:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2021			Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
		Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, 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	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.409	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		ACERINOX S.A	ISK & Associates
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associatti
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubái - Emiratos Árabes Unidos	10	100%		ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	100	100%		ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%		ACERINOX S.A	PWC

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2021			Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
		PARTICIPACION				
		Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta		
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhen Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.469	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESOAAL, LDA.	Trofa - Portugal	15.828	100%		ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	293.607	98,81%		ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	205.140	76%		ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	314	100%		ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100%	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%		ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			100%	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España			100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	PWC
INOXPATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESOAAL, LDA.	Trofa- Portugal			100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESOAAL, LDA.	
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.778	100%		ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	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%		ACERINOX S.A	PWC
VDM METALS INTERNATIONAL GMBH	Werdohl - Germany			100%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	PWC
VDM METALS GMBH	Werdohl - Germany			100%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	PWC
VDM (SHANGHAI) HIGH PERFORMANCE METALS TRAD. CO. LTD.	Shanghai - China			100%	VDM METALS, GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM HIGH PERFORMANCE METALS NANTONG CO. LTD.	Nantong - China			100%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM METALS AUSTRALIA PTY. LTD.	Mulgrave - Australia			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS AUSTRIA G.M.B.H.	Brunn am Gebirge - Austria			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS BENELUX B.V.	Zwijndrecht - Belgium			100%	VDM METALS, GMBH.	BDO
VDM METALS CANADA LTD.	Vaughan - Canada			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS DE MEXICO S.A. DE C.V.	Naucalpan de Juarez - Mexico			100%	VDM METALS, GMBH.	Grant Thornton
VDM METALS FRANCE S.A.S.	Saint-Priest - France			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM UNTERSTÜTZUNGSKASSE GMBH	Werdohl, Germany			100%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2021			Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
		PARTICIPACION				
		Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta		
VDM METALS ITALIA S.R.L.	Sesto San Giovanni - Italy			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS JAPAN K.K.	Tokio - Japan			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS KOREA CO. LTD.	Seoul - Korea			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS UK LTD.	Claygate-Esher - UK			100%	VDM METALS, GMBH.	BDO
VDM METALS USA LLC	Florham Park - USA			100%	VDM METALS, GMBH.	PWC
TOTAL		2.022.140				

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

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2020			Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
		PARTICIPACION				
		Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, 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	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		ACERINOX S.A	ISK & Associates
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associati
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubái - Emiratos Árabes Unidos	10	100%		ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.466	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	100	100%		ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	Trofa - Portugal	15.828	100%		ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia		98,15%		ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	159.697	76%		ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	314	100%		ACERINOX S.A	

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2020					
	PAIS	Valor de la inversión (miles de Euros)	PARTICIPACION		Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
			% Participación directa	% Participación indirecta		
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100%	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%		ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			100%	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España			100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	PWC
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa- Portugal			100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.473	100%		ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	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%		ACERINOX S.A	PWC
VDM METALS INTERNATIONAL GMBH	Werdohl - Germany			100%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	PWC
VDM METALS GMBH	Werdohl - Germany			100%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	PWC
VDM (SHANGHAI) HIGH PERFORMANCE METALS TRAD. CO. LTD.	Shanghai - China			100%	VDM METALS, GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM HIGH PERFORMANCE METALS NANTONG CO. LTD.	Nantong - China			100%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM METALS AUSTRALIA PTY. LTD.	Mulgrave - Australia			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS AUSTRIA G.M.B.H.	Brunn am Gebirge - Austria			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS BENELUX B.V.	Zwijndrecht - Belgium			100%	VDM METALS, GMBH.	BDO
VDM METALS CANADA LTD.	Vaughan - Canada			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS DE MEXICO S.A. DE C.V.	Naucalpan de Juarez - Mexico			100%	VDM METALS, GMBH.	Grant Thornton
VDM METALS FRANCE S.A.S.	Saint-Priest - France			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM UNTERSTÜTZUNGSKASSE GMBH	Werdohl, Germany			100%	VDM METALS HOLDING, GMBH.	
VDM METALS ITALIA S.R.L.	Sesto San Giovanni - Italy			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS JAPAN K.K.	Tokio - Japan			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS KOREA CO. LTD.	Seoul - Korea			100%	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS UK LTD.	Claygate-Esher - UK			100%	VDM METALS, GMBH.	BDO
VDM METALS USA LLC	Florham Park - USA			100%	VDM METALS, GMBH.	PWC
TOTAL		1.682.731		-		

Las participaciones en empresas asociadas a 31 de diciembre de 2021 y 2020 son las que se detallan a continuación:

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

A 31 de diciembre de 2020 Acerinox, S.A poseía igualmente 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 2021 y 2020 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2021	2020
Ampliaciones/Reducciones de capital		
Bahru Stainless Sdn Bhd.	293.535	
Adquisiciones		
VDM Metals Holding GmbH		313.315
Otras aportaciones		
Bahru Stainless Sdn Bhd.	72	
North American Stainless	305	134
Columbus Stainless	140	49
Acerinox Europa, S.A.U.	28	
Acerinox, U.K.	25	
Total	294.105	313.498

Variaciones en 2021

Durante este ejercicio, la ampliación de capital más significativa es la efectuada en la sociedad malaya Bahru Stainless, Sdn. Bhd.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su sesión celebrada el día 15 de diciembre de 2020, autorizó efectuar una ampliación de 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 participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless antes de la ampliación de capital era del 98,15%.

El día 2 de abril de este ejercicio ha tenido lugar la Junta General de Accionistas de Bahru, que ha aprobado dicha ampliación de capital. El socio minoritario ha decidido no acudir a la ampliación, lo que ha diluido su participación al 1,1874%. Con fecha 20 de abril se registró el nuevo capital social de Bahru Stainless, Sdn. Bhd.

Acerinox, S.A. ha reconocido un aumento de sus inversiones en empresas del Grupo por importe de 293.535 miles de euros equivalentes al valor razonable del préstamo capitalizado y que no difiere significativamente de su valor contable a esa fecha.

Variaciones en 2020

Tal y como se explica en la **nota 1** de las cuentas anuales de este ejercicio, con fecha 17 de marzo de 2020 Acerinox S.A., firmó el memorándum de cierre por el que se materializaba 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 recibir la autorización de las autoridades de competencia de Estados Unidos, la Unión Europea, y Taiwán con fecha 13 de diciembre de 2019, 25 de Febrero y 9 de marzo de 2020 respectivamente. Dichas aprobaciones constituían la condición de cierre establecida en el contrato para poder efectuar la transacción.

Con esta operación el Grupo Acerinox consigue 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 cerca 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 con una

red de distribución comercial 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 ha integrado 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 generó 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 fue como sigue:

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

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

El Grupo reconoció en resultados costes relacionados con la transacción por importe de 16.380 miles de euros, de los cuales 14.736 miles de euros fueron reconocidos 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 supusieron el reconocimiento del fondo de comercio fueron 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.

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

	Valor razonable (miles de €)	Valor en libros (miles de €)
Activos no Corrientes		
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
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	339.850	197.205
Activos corrientes		
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
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES (Excluido efectivo)	475.046	471.599
Pasivos no corrientes		
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
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-378.789	-327.078
Pasivos Corrientes		
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
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	-212.373	-212.373
TOTAL ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	223.734	129.353
Importe pagado en efectivo	313.315	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la adquirida	-39.752	-39.752
Flujo de efectivo neto pagado por la adquisición	273.563	

(*) 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 reconoció un pasivo por impuesto diferido de 45.678 miles de euros.

El Grupo Acerinox efectuó la asignación del precio de adquisición a los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes con la ayuda de un experto independiente, que valoró los mismos, mediante la utilización de diferentes métodos de valoración aceptados.

En relación con la adquisición, Acerinox disponía de 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 fue 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:

Compañía	País	% Participación
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%

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**. Con fecha 1 de enero de 2021 ha sido aprobado un nuevo Plan de retribución plurianual, que consta de 3 ciclos con una duración de 3 años cada uno de ellos. En este segundo plan se ha incluido también a otros directivos del Grupo.

Situación patrimonial

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2021, 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.	678	1.805		143	143	2.626
ACERINOX ARGENTINA S.A.	6	1.060		1.306	648	1.714
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	384	199		-101	-99	484
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	115		750	551	877
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	108	213		12	22	343
ACERINOX CHILE, S.A.	4.397	832		2.413	1.852	7.081
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	39	419		-121	-72	386
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-20.286		3.499	2.343	27.057
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.028	194.079	28	37.329	27.797	283.904
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	6.108		5.997	5.323	11.696
ACERINOX INDIA PVT LTD	122	-20		-50	-53	49
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	3.740		1.358	877	44.617
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	26	661		290	686	1.373
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	12	994		-80	-80	926
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.861	-9.811		-361	-364	686
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	21.754	3.193		1.253	1.017	25.964
ACERINOX RUSSIA LLC.	49	554		-10	-48	555
ACERINOX SCANDINAVIA AB	27.804	-2.992		1.537	1.608	26.420
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	33.062	-37.157		2.009	1.277	-2.818
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.687	1.015		569	442	4.144
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	247	1.189		-190	-259	1.177
ACERINOX U.K, LTD.	23.826	4.566	25	736	299	28.691
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESOAL, LDA.	15.000	-194		975	954	15.760
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	939.731	-637.634	194	4.477	-952	301.145
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	138.408	40.063	285	81.812	55.023	233.494
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	214	-155		31	15	74
INOX RE, S.A.	1.225	762		-238		1.987
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	948		163	123	1.341
INOXCENTER, S.L.U	492	2.669		3.393	2.509	5.670
INOXFIL S.A.	4.812	-2.145		2.284	1.636	4.303
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	4.783		1.413	1.041	8.529
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESOAL, LDA.	10.693	1.961		147	116	12.770
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	18.628		2.046	1.557	20.257
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	513.168	455.243	721	628.493	483.373	1.451.784
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	5.298	42.279		6.360	6.197	53.774
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	18	-9.536		9.536	9.536	18
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	22.073	13.148		5.666	4.108	39.329
ROLDAN S.A.	11.936	33.218		12.844	9.897	55.051
VDM METALS GROUP	25	185.204		38.393	18.245	203.474

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

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., teniendo en cuenta el último presupuesto aprobado, o bien la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios años, además de desviarse significativamente de los presupuestos elaborados por la Dirección o en el caso de haber efectuado deterioros en ejercicios anteriores. 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, a pesar de los buenos resultados obtenidos por las entidades del Grupo, presentan indicios de deterioro, al no haber todavía alcanzado un nivel de fondos propios equivalentes a la participación, las sociedades Bahru Stainless Sdn. Bhd, Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd. y Acerinox Pacific, Ltd. Adicionalmente, se ha realizado un análisis en Columbus Stainless Ltd, para revisar los deterioros efectuados en años anteriores. A continuación, se detallan las hipótesis claves utilizadas:

Millones de euros	Ejercicio 2021				Ejercicio 2020			
	WACC antes de impuestos	WACC después de impuestos	EBIT ⁽¹⁾	g	WACC antes de impuestos	WACC después de impuestos	EBIT ⁽¹⁾	g
Bahru Stainless, Sdn. Bhd. ⁽²⁾	----	9,8%-10%	1,8%-2,0%	----	----	9,3%	1,6%	----
Columbus Stainless, Pty. Ltd.	19,9%	13,5%	5,8%	4,2%	17,2%	13,4%	3,7%	4,7%
Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd.	10,3%	8,9%	3,2%	2,0%	9,5%	8,2%	5,2%	2,1%
Acerinox Pacific, Ltd	8,5%	7,4%	----	2,0%	7,6%	6,7%	----	1,9%

(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.

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 2022 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 2022 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 2022. 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.

Como resultado 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.

En el caso de Columbus Stainless, Pty. Ltd. se ha efectuado una reversión de deterioro por importe de 45.304 miles de euros del valor de su participación, tal y como se explica a continuación.

Se detallan a continuación los test de deterioro realizados de las fábricas de Bahru Stainless Sdn. Bhd y Columbus Stainless Ltd.

Bahru Stainless Sdn. Bhd.

Es la fábrica de más reciente creación del Grupo Acerinox, situada en Johor, Malasia. Opera principalmente en los mercados de la zona ASEAN donde se mantiene un importante diferencial de precios con el resto de los mercados internacionales en gran parte debido a la sobrecapacidad mantenida en los últimos años 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.

La supresión de las ayudas a la exportación, unida al control de emisiones de CO2 ejercido desde Pekín (enmarcado en un esfuerzo de reducción de emisiones y consumo energético dentro de la Agenda Verde), corrigieron la sobreoferta que caracterizó al mercado en los últimos años en China. Esta situación provocó un incremento de precios en la región manteniéndose fuerte la demanda. La celebración en el país, en febrero de 2022, de los Juegos Olímpicos de Invierno, junto con las inversiones en instalaciones e infraestructuras derivadas de este evento, potenció la demanda.

Durante el año, China registró un crecimiento mínimo de producción lo que, unido a una reducción de exportaciones como consecuencia de dar respuesta a las necesidades del mercado interno, estabilizó el mercado en la región.

En el Sudeste asiático, Indonesia volvió a aumentar sus producciones, continuando su liderazgo de precios en la zona. En cuanto a Malasia, el año estuvo marcado por el "lockdown" sufrido en verano y que forzó el cierre de todos los servicios no esenciales. Una vez recuperada la actividad, la respuesta del mercado fue muy positiva, siguiendo la tendencia del resto del Sudeste asiático.

En conclusión, la evolución de la fábrica participada por la Sociedad en Malasia, Bahru Stainless, ha tenido un comportamiento sensiblemente mejor comparado con el ejercicio 2020, batiendo holgadamente los presupuestos de este ejercicio 2021. Teniendo en cuenta que la Sociedad en ejercicios anteriores registró correcciones valorativas que ascienden a 479.096 miles de euros (155.454 en 2018, 237.313 en 2019 y 86.329 en 2020) en relación al valor en libros de su participación, la Sociedad ha decidido solicitar de nuevo el apoyo de un experto independiente, que ya se contrató tanto en 2019 como en 2020, para la determinación del valor recuperable a 31 de diciembre de 2021.

En ese contexto, dicho experto independiente ha realizado 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 y considerando el escenario actual de incertidumbre.

Las hipótesis clave empleadas han sido las siguientes:

- Tasa de descuento (WACC): 9,8% (9,25%)
- Margen EBIT (resultado de explotación, en porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios): 1,8% (1,6%)

Como resultado del ejercicio anteriormente descrito, se ha determinado que el valor recuperable de Bahru Stainless Sdn. Bhd a 31 de diciembre de 2021 es muy próximo al valor en libros de la participación de la Sociedad en Bahru Stainless Sdn. Bhd. por 293.606 miles de euros. Se ha realizado un análisis de sensibilidad, variando la tasa de descuento (WACC) y margen EBIT presupuestado, concluyendo la Sociedad, que no procede registrar ningún deterioro adicional ni reversión de la corrección valorativa registrada en ejercicios anteriores.

Columbus Stainless Pty. Ltd.

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

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

El mercado sudafricano del acero inoxidable durante el año 2021 experimentó una fuerte recuperación por encima del 20% después de las restricciones de cierre iniciales debido a la pandemia. El crecimiento del PIB se predijo en un 5,2 % y la tasa real se quedó varios puntos por debajo de esa cifra. Por su parte, la tasa de crecimiento del PIB esperada para 2022 es del 1,9%. Las ventas de acero inoxidable se recuperaron a niveles anteriores al Covid en todos los sectores.

Para el sector global de los aceros inoxidables, la mayor confianza en la economía y la mejora de la actividad, en gran medida gracias a las esperanzas depositadas en el efecto de las vacunas, impulsaron la demanda y el consumo de acero inoxidable. Aunque con diversos momentos de inestabilidad derivados de los diferentes brotes y variantes del COVID-19, en 2021 se registró un crecimiento en las principales regiones de producción en las que, además, se mantuvieron unos inventarios muy bajos a lo largo de toda la cadena de suministro.

Durante el ejercicio continuó la recuperación iniciada en el segundo semestre de 2020. Todos los sectores se comportaron favorablemente, a excepción del de la automoción, que continuó afectado por la escasez de los semiconductores.

La rápida recuperación de los principales países consumidores, unida a los elevados precios de transporte y el aumento en los plazos de entrega, contribuyó a limitar las importaciones en todo el mundo.

Los resultados de Columbus en este ejercicio, en consecuencia, han reflejado todos estos factores en unos resultados que han superado significativamente de los presupuestos aprobados por la Dirección.

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

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

	2021	2020
Margen EBIT presupuestado (*)	5,8%	3,7%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	4,2%	4,7%
Tasa de descuento aplicada antes de impuestos (***)	19,9%	17,2%
Tasa de descuento aplicada después de impuestos (***)	13,5%	13,4%

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

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

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

El margen EBIT promedio indicado para este ejercicio presupuestario ha sido alcanzado en diferentes periodos pasados, muy superado por el obtenido en el ejercicio 2021, ya contando 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.

Otras hipótesis consideradas son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (17,1 ZAR/€) y el precio de las materias primas (Níquel 19.500 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 2020 fueron 17,5 ZAR/€ para el tipo de cambio y 18.391 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 43% del total del valor recuperable.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2021 refleja que el valor recuperable, 205.142 miles de euros (159.698 miles de euros en 2020), es superior al valor en libros de la participación de la Sociedad, 159.838 miles de euros (175.195 miles de euros en 2020) en 45.304 miles de euros (deterioro de 15.498 miles de euros en 2020), y en consecuencia la Sociedad ha procedido a revertir la totalidad del deterioro registrado en el ejercicio 2020 y parte del registrado en 2019 por un total de 45.304 miles de euros.

Resto de sociedades

Para el resto de sociedades, fundamentalmente comerciales y 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 2021						
	WACC antes impuestos	WACC después impuestos	EBIT ⁽¹⁾	g	Valor recuperable	Valor contable participación	(-) Deterioro
Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd.	10,3%	8,9%	3,2%	2,0%	21.945	19.475	2.470
Acerinox Pacific, Ltd	8,5%	7,4%	----	2,0%	8.259	7.467	792

Resumen deterioros efectuados en 2021

El movimiento de la cuenta de correcciones valorativas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo y asociadas en el ejercicio 2021, es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	Saldo acumulado a 31/12/20	Dotación del periodo	Reversión del periodo	Saldo acumulado a 31/12/21
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	18.081			18.081
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	354			354
Bahru Stainless Sdn Bhd.	479.096			479.096
Columbus Stainless Pty, Ltd	120.063		-45.304	74.759
TOTAL	636.952		-45.304	591.648

Deterioros efectuados en 2020

Como resultado de los análisis realizados en el ejercicio 2020, 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 efectuó un deterioro por el total del valor de su participación, 86.329 miles de euros
- Columbus Stainless, Pty. Ltd.: se efectuó un deterioro de 15.498 miles de euros del valor de su participación.

El movimiento de la cuenta de correcciones valorativas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo y asociadas en el ejercicio 2020, 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
TOTAL	535.125	101.827	0	636.952

Dividendos

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha recibido dividendos por importe de 277.178, miles de euros según detalle:

(Datos en miles de euros)

	2021	2020
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	1.124	935
North American Stainless Financial Investments Ltd.	9.546	8.154
Acerinox Benelux S.A. - N.V.	1.000	
North American Stainless Inc.	265.508	773.206
TOTAL	277.178	782.295

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

9.2.8 Otra información

A 31 de diciembre de 2021 y 2020:

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.

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.

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 sin embargo clasifica la mayor parte de los contratos de seguros de cambio en la categoría de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La utilización de estos instrumentos permite que cualquier variación en los tipos de cambio que pudiera afectar a los activos o pasivos en divisa, se vea compensada con una variación por el mismo importe del derivado contratado. Las variaciones en el derivado, se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando las variaciones que se producen en las partidas monetarias registradas en moneda extranjera. Al no cumplir las condiciones para considerarse contablemente como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, la revalorización de estos derivados se registra en la partida de "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2021 y 2020.

9.3.1.2 Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia fundamentalmente en euros, con diferentes plazos de vencimientos y los préstamos están 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.

Así mismo, cuando se considera adecuado, la Sociedad contrata préstamos a tipo fijo, que le permitan reducir su exposición a la variación de los tipos de interés. En este ejercicio, el Grupo ha llevado a cabo la contratación de un préstamo sostenible a tipo fijo con BBVA de 50 millones de euros, lo que sumado a los préstamos a tipo fijo ya existentes hacen un total de 618.200 miles de euros.

Al igual que se hizo en 2020, durante 2021 la Sociedad Grupo ha continuado reduciendo el coste de sus préstamos a largo plazo mediante la renegociación del tipo fijo o del margen y la extensión del vencimiento. En la **nota 9.2.6** se explican todas las nuevas negociaciones de préstamos llevadas a cabo en este ejercicio. De los seis préstamos renegociados en cuatro de ellos se han establecido tipos de interés fijo.

Durante este ejercicio no se han contratado nuevas permutas de tipos de interés.

Durante 2020, la Sociedad contrató cinco préstamos a largo plazo para la adquisición de la compra de VDM. Para reducir el riesgo de las variaciones del tipo de interés, se contrataron 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 firmaron otros tres nuevos contratos de préstamo a tipo fijo por importe de 190 millones de euros con BBVA, Sabadell y Liberbank; dos operaciones de financiación a tipo fijo, amparadas bajo el aval del ICO, con Banco Santander y Bankinter, por importe de 110 millones de euros; y la renegociación de dos operaciones de financiación, también a tipo fijo, con Banco Sabadell y Banco Cooperativo Español, por importe de 145 millones de euros.

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 2021 y 2020

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 5,3 millones de euros (1,8 millones de euros inferior en 2020), 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 8,4 millones de euros (mientras que en 2020 el patrimonio neto hubiera aumentado en 17,9 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.

Durante este ejercicio, se ha mantenido un buen acceso a la liquidez a través de préstamos a largo plazo y líneas de financiación vigentes en importes superiores a las necesarias en cada momento.

La tesorería de la Sociedad se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 80% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, 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 2021 y 2020 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2021 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.947 millones de euros (2.014 millones de euros en 2020) de los cuales 1.510 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2021 (1.514 millones de euros en 2020). 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 2021 como en el 2020. 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 2021 han sido las siguientes:

- Conversión de dos préstamos a largo plazo con Caixabank y Banco Sabadell, contratados en 2020, para financiar la compra del Grupo VDM Metals, en préstamos sostenibles por importe de 80 millones de euros cada uno de ellos.
- Renegociación de varios préstamos existentes con el objetivo de incrementar el nominal, extender el vencimiento de los mismos y mejorar las condiciones económicas. El volumen total de estas operaciones fue de 530 millones de euros y se firmaron con Banco Sabadell, Banca March y un inversor institucional, Banco Santander, Grupo Caja Rural, Kutxabank y Unicaja.
- Novación de dos préstamos a largo plazo que tenía firmados Acerinox S.A. con Banco Sabadell por importe de 125 millones de euros y 80 millones de euros, en un único préstamo sostenible de 205 millones de euros rebajando el coste de la financiación e incrementando el vencimiento final hasta 2026
- Firma de una póliza de crédito con Liberbank de 10 millones de euros y con vencimiento en 3 años, bajo el aval del ICO.
- Asimismo, para continuar con la liquidez del Grupo, se han renovado todas las pólizas de crédito en euros y en dólares, mejorando las condiciones de financiación y extendiendo el plazo un año más

Las operaciones de financiación más destacables durante 2020 fueron 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. También se llevó a cabo la renegociación de parte de la deuda y 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 fue de 255 millones de euros. Entre los existentes se incluían las mejoras de las condiciones económicas de Banco Sabadell por importe de 125 millones de euros y de Banco Cooperativo Español por importe de 20 millones de euros y entre los nuevos dos contratos de préstamo avalados por el ICO de 100 millones de euros con Banco Santander y de 10 millones de euros con Bankinter.

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 por variación de los precios de los suministros.

Durante este ejercicio el Grupo ha tenido que hacer frente al fuerte incremento de los precios de los suministros, fundamentalmente el gas y la energía eléctrica. Este aumento sin precedentes ha afectado a las fábricas del Grupo en Europa y sobre todo en España, lo cual supone una pérdida de competitividad respecto a otros países productores del mundo. Los precios de estos suministros se han multiplicado por 5 y 3 veces respecto al año anterior. La fuerte revalorización del gas natural en los mercados internacionales y la subida de los derechos de emisión de CO2 son algunas de las causas que han provocado este incremento. Aún así, la buena situación de la demanda de inoxidable y la recuperación de los precios ha permitido que el Grupo haya podido hacer frente a estos altos costes. El aumento de los precios del gas y la energía tan solo en la planta de Palmones, que ha sido la más afectada, ha supuesto un incremento de costes respecto a los precios del año pasado, de 81 millones de euros. El Grupo trata de paliar estos efectos, mediante la mejora de la eficiencia energética. Esta es un área estratégica para el Grupo, debido a su carácter electrointensivo y es siempre un apartado dentro de sus planes de excelencia. El Grupo cuenta además con contratos de energía renovable y analiza constantemente fuentes alternativas de suministro que le permitan la reducción de sus costes.

En el resto de fábricas del Grupo no se han producido variaciones significativas en el precio de la energía eléctrica y las variaciones en el precio del gas no han supuesto impactos tan destacados como en España. El coste energético en España es muy superior al del resto de países en los que el Grupo tiene sus plantas de producción.

Los derechos de emisión también han sufrido un incremento de precios muy significativo desde un precio promedio de 25 euros/derecho en 2020 a 80 euros al cierre de 2021. Sin embargo, este incremento no ha tenido apenas impacto en el Grupo dado que las fábricas españolas disponen de derechos asignados suficientes para cubrir sus necesidades. Tal y como se describe en la política contable de la nota 2.13.1 cuando se consumen estos derechos, al mismo tiempo que se reconoce el gasto, se cancela la parte que corresponda de la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios, utilizando como contrapartida una cuenta de ingresos de explotación. Es por ello que cualquier incremento en los precios de los derechos cuya asignación ha sido efectuada de forma gratuita se verá compensado por un ingreso, no afectando así a la cuenta de resultados del Grupo.

En el caso de la división de aleaciones de alto rendimiento, las asignaciones gratuitas obtenidas son inferiores a las necesidades de las plantas por lo que es necesario la adquisición de derechos en el mercado. Ante la significativa subida de precios y las expectativas a futuro, el Grupo decidió introducir un plan de compras a largo plazo, adquiriendo el 100% de los derechos que espera utilizar hasta el año 2023, cubriéndose así de las oscilaciones de los precios. Esta compra se ha efectuado a precios muy competitivos y muy inferiores a las cotizaciones actuales

3. 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.

3.1 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 de 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 a la mayoría 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 palía el riesgo de variación de los precios de las materias primas.

En 2020, la pandemia generó distorsiones en los mercados y el efecto mitigador del riesgo de variación de los precios que supone el extra de aleación tuvo diferente comportamiento en Estados Unidos y en Europa. Mientras que en el mercado norteamericano, el extra de aleación fue respetado por el mercado y aportó un factor de estabilidad en los precios, en Europa, el esquema tradicional de precio base más extra de aleación fue sustituido parcialmente por un sistema de precio efectivo.

La tendencia de los precios no vino determinada por la fluctuación de las materias primas, sino, por el doble efecto perjudicial del impacto del COVID en el consumo y por las consecuencias de las barreras arancelarias en los diferentes mercados, que afectaron a los flujos de importación en Europa, sin que las medidas de salvaguarda provisionales que estableció la Comisión Europea en Julio de 2018 ni las definitivas que entraron en vigor en febrero de 2019 permitieran obtener el efecto esperado en un mercado a la baja.

Durante 2021 la mayor confianza en la economía y la mejora de la actividad han impulsado la demanda y el consumo de acero inoxidable. La rápida recuperación de los principales países consumidores, unida a la crisis logística mundial y los elevados precios de transporte, han contribuido a limitar las importaciones en todo el mundo, lo que ha favorecido la recuperación de los precios.

La supresión de las ayudas a la exportación en China, unida al control de emisiones de CO2 ejercido desde Pekín (enmarcado en un esfuerzo de reducción de emisiones y consumo energético dentro de la Agenda Verde), han permitido corregir la sobreoferta que ha caracterizado al mercado en los últimos años. Durante este ejercicio, China ha registrado un crecimiento mínimo de producción lo que, unido a una reducción de exportaciones como consecuencia de dar respuesta a las necesidades del mercado interno, ha permitido estabilizar el mercado en la región asiática.

En Europa, el incremento del consumo aparente se situó en el 10% del mercado de producto plano corrigiendo la caída experimentada en 2020 y alcanzando niveles pre-Covid de 2019. En julio, la Comisión Europea ha ampliado las medidas de salvaguarda por un periodo de tres años, manteniéndose las cuotas para todos los productos, y ha establecido medidas antidumping provisionales para materiales planos laminados en frío procedentes de India e Indonesia, cuyos efectos se han notado de manera considerable permitiendo que el mercado europeo vuelva gradualmente al sistema de precios base y extras de aleación y reduciendo así el riesgo de las variaciones en precios de materia prima al permitir su repercusión al cliente.

3.2 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, 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 inicialmente 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.

3.3. 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.

3.4. 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.

En 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 55,18% 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 2021 y 2020 es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2021	2020
Caja	18	16
Bancos	11.287	180.899
TOTAL	11.305	180.915

NOTA 10 - PATRIMONIO NETO

10.1 Capital suscrito, prima de emisión y acciones propias

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.

Ni en este ejercicio ni en 2020 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 totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

A 31 de diciembre de 2021 el único accionista con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., es Corporación financiera Alba, S.A. con un 17,78%. En 2020 los accionistas con una participación superior al 10% eran Corporación financiera Alba, S.A. con un 19,35% y Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. con un 15,81%.

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

10.2 Reservas

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

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria y resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
Saldo a 31 de diciembre de 2019	13.399	-9.839	3.475	5.243	12.278
Ampliación de capital					
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	128	330.480			330.608
Dividendo con cargo a Reservas					
Amortización acciones propias					
Saldo a 31 de diciembre de 2020	13.527	320.641	3.475	5.243	342.886
Ampliación de capital					
Adquisición de acciones propias					
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		655.352			655.352
Dividendo con cargo a Reservas		-135.226			
Otros movimientos		707			707
Saldo a 31 de diciembre de 2021	13.527	841.474	3.475	5.243	863.719

Como "otros movimientos" se recoge fundamentalmente la diferencia entre el valor de las acciones de autocartera entregadas como consecuencia del plan de retribución a largo plazo con instrumentos de patrimonio y los instrumentos de patrimonio provisionados en base a las estimaciones realizadas. El detalle de este movimiento se explica en la **nota 14.3**.

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. Desde el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad ya tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% del capital social, ascendiendo en ambos periodos a 13.527 miles de euros.

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

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

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A, en su sesión celebrada el día 16 de diciembre, a la vista de la buena generación de caja, los excelentes resultados y de las buenas perspectivas, ha aprobado un plan de recompra de acciones de hasta un 4% de la cifra de capital social. Se pretende además mejorar el beneficio por acción y reducir el número de acciones emitidas en los cuatro años (2013-2016) en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o scrip dividend. Su finalidad, por tanto, es reducir el capital social de Acerinox, S.A. mediante la amortización de dichas acciones propias. La inversión máxima sería de 150 millones de euros y el número máximo de acciones a adquirir no podrá exceder de 10.821.848, que representan el 4% del capital de la Sociedad en el momento de la aprobación.

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

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

El periodo máximo de vigencia del plan aprobado va desde el 20 de diciembre de 2021 hasta el 6 de mayo de 2022, ambos incluidos.

La amortización de las acciones así adquiridas será propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2022.

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

A 31 de diciembre de 2021 se han adquirido 835.361 acciones. Al cierre del ejercicio la Sociedad posee 908.669 acciones propias cuyo valor es de 10.251 (93.320 acciones propias cuyo valor es de 1.062 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

Durante este ejercicio se ha hecho entrega de 20.112 acciones propias a Directivos del Grupo como resultado de la finalización del Primer Ciclo del Primer Plan de retribución Plurianual. De este modo, se ha dado de baja acciones propias por importe de 229 mil euros.

Tal y como se explica en la **nota 14.3**, con fecha 1 de enero de 2021 ha sido aprobado un nuevo Plan de retribución plurianual, que consta de 3 ciclos con una duración de 3 años cada uno de ellos. En este segundo plan se ha incluido también a otros directivos del Grupo.

10.4 Ganancias 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)

	2021	2020
Beneficio Neto	308.558	655.352
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	270.435.907	270.546.193
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)	1,14	2,42

Aunque a 31 de diciembre de 2021 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

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. en su sesión celebrada el día 16 de diciembre, ha decidido proponer a la Junta General Ordinaria de la Sociedad un dividendo de 0,50 euros por acción con cargo a los resultados de 2021.

En lo que se refiere al ejercicio anterior, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 15 de abril acordó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,50 euros brutos por cada una de las acciones en circulación. Dicho dividendo por importe de 135.273 miles de euros se hizo efectivo el 3 de junio de 2021.

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)

	2021		2020	
	USD	MYR	USD	MYR
Clientes y otras cuentas a cobrar	110		201	
Dividendo a cobrar	264.877		284.818	
Proveedores y otras cuentas a pagar				
Créditos a empresas del grupo		17.087	284.939	17.360
Deudas con entidades de crédito				
Préstamos de empresas del Grupo			284.813	

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)

	2021		2020	
	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas
Clientes y otras cuentas a cobrar	470	-794	26.715	1.463
Deudas con entidades de crédito	-12	0	-660	0
Proveedores y otras cuentas a pagar	19.413	-18.773	8.921	-47.191
TOTAL	19.871	-19.567	34.976	-45.728

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

Estas diferencias de cambio, se han visto compensadas por el resultado derivado de la variación del valor razonable de instrumentos financieros (seguros de cambio) por importe de -272 miles de euros (-9.005 miles de euros en 2020). 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 2021 y 2020 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

La Ley 22/2021 de Presupuestos Generales del Estado para 2022, publicada el 29 de diciembre de 2021, introduce una serie de medidas entre las cuales algunas afectan al impuesto de sociedades y que serán aplicables a partir del 1 de enero de 2022. En concreto se establece una tributación mínima del 15 por ciento de la base imponible (una vez compensadas bases imponibles negativas de periodos anteriores) para aquellos contribuyentes del Impuesto con un importe neto de la cifra de negocios igual o superior a veinte millones de euros o que tributen en el régimen de consolidación fiscal. La Sociedad no espera que la aplicación de la ley tenga impacto en sus cuentas más allá de la obligatoriedad de incrementar los pagos por impuesto en caso necesario, lo cual no afectaría al gasto por impuesto ya que cualquier deducción no aplicada en un ejercicio como consecuencia del pago mínimo será aplicable en ejercicios siguientes. La Sociedad anualmente hace un análisis de recuperabilidad tanto de las bases imponibles

negativas activadas como de las deducciones pendientes de aplicar. La Sociedad ha tenido en cuenta el cambio de la normativa en los análisis efectuados al cierre del ejercicio.

En lo que respecta a 2020, las modificaciones legislativas aprobadas se referían fundamentalmente a medidas extraordinarias implantadas a raíz de la pandemia. La mayor parte de estas medidas tenían una vigencia temporal y trataban de paliar los impactos del COVID mediante la posibilidad de retrasos en el pago de impuesto.

Al margen de estas medidas temporales, 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 incluía entre otras medidas, una modificación en el Impuesto de Sociedades que afectaba 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 limita, para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2021, al 95% de los mismos. La Sociedad ha pasado a tributar en este ejercicio por el 5% de los dividendos recibidos de sus filiales, en concepto de gastos no deducibles de gestión de la participación lo que ha supuesto la tributación de 13.382 miles de euros al 25%.

12.2 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de euros)

	2021	2020
Ajustes de ejercicios anteriores	-34	-276
Ajustes por Actas fiscales	-131	
Deterioro de créditos fiscales		-4.298
Impuesto corriente del ejercicio	2.421	54
Impuesto diferido	-4.468	3.612
Total impuesto sobre las ganancias	-2.212	-908

En la **nota 12.3.1** se explican los análisis de recuperabilidad llevados a cabo por el Grupo en este ejercicio y que determinaron el reconocimiento de un deterioro de créditos fiscales de 4.298 miles de euros en 2020.

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)

	2021	2020
Retenciones por dividendos	123	102
Retenciones en el pago de intereses y otras rentas	340	1.108
Otros impuestos	463	1.210

La Sociedad ha recibido dividendos de sus filiales por importe 277 millones de euros exentos en su mayor parte de retención (782 millones en 2021 y prácticamente todos ellos también exentos de tributación).

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable del ejercicio difiere de la base imponible fiscal. A continuación, se presenta la conciliación entre el beneficio

contable y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.

(Datos en miles de euros)

2021	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			308.558			7.725
Impuesto sobre Sociedades	2.675		2.675	2.576		2.576
Diferencias permanentes	146	299.555	-299.409			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	3.033	5.137	-2.104	-3.766	6.535	-10.301
- con origen en el ejercicios anteriores		32	-32			
Base imponible fiscal			9.688			
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-2.422			
Base imponible (Resultado fiscal)			7.266			

2020	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			655.352			-5.765
Impuesto sobre Sociedades	2.118		2.118	-1.922		-1.922
Diferencias permanentes	102.035	774.140	-672.105			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	2.314	4.808	-2.494	5.430	1.528	3.902
- con origen en el ejercicios anteriores	12.191	32	12.159			
Base imponible fiscal			-4.970			-3.785
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			218			
Base imponible (Resultado fiscal)			-4.752			-3.785

Las diferencias permanentes recogen:

- Como disminuciones, los dividendos recibidos de empresas del Grupo a los que les es aplicable la exención para evitar la doble imposición, con el límite del 95% en este ejercicio. En este ejercicio se incluye

además la reversión del deterioro de la participación efectuado que se detalla en la **nota 9.2.7** y que no tributa fiscalmente al no haber sido deducibles los deterioros efectuados con anterioridad.

- Como aumentos, el pasado ejercicio se recogía fundamentalmente la dotación de deterioro de participaciones efectuados y detallados en la nota 9.2.7. La ley 16/2013 de 29 de octubre, derogó el artículo 12.3 que permitía la deducción de las pérdidas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

Aumentos:

- En este ejercicio se incluye un ajuste de 1.751 miles de euros por las aportaciones efectuadas a compañías aseguradoras para la cobertura de las obligaciones contraídas con ciertos empleados. (1.760 miles de euros en 2020).
- Se incluyen además 1.282 mil euros procedentes de los planes de incentivos a largo plazo aprobados por el Grupo (553 miles de euros en 2020).

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 14^a de la Ley del impuesto sobre sociedades.
- 235 mil euros derivados de la entrega de acciones propias a determinados empleados como consecuencia de la liquidación del primer Ciclo del Plan de Incentivos
- 985 miles de euros por pagos efectuados a empleados como consecuencia de obligaciones contraídas (891 mil euros en 2020)

- Con origen en ejercicios anteriores:

Aumentos:

- En 2020 se revertió la totalidad de los deterioros que resultaron fiscalmente deducibles en un plazo máximo de 5 años. El importe revertido en 2020 fue de 12.191 mil euros.

A continuación, se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2021 y 2020:

(Datos en miles de euros)

	2021		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	308.558	7.725	316.283
Impuesto sobre las ganancias	2.212	2.576	4.788
Otros impuestos	463		463
Resultado antes de impuestos	311.233	10.301	321.534
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 25%)	-77.808	-2.575	-80.383
<i>Efectos en cuota:</i>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	-34		-34
Deducciones en la cuota			
Ajustes por Actas fiscales	-131		-131
Utilización de créditos fiscales no reconocidos	636		636
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	406		406
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	74.852	2.575	77.428
Otros	-133		-133
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	-2.212		-2.212

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

En este ejercicio, los buenos resultados obtenidos por el Grupo de consolidación fiscal, han permitido a la Sociedad compensar bases imponibles negativas por importe de 2.422 miles de euros. Al no tener la Sociedad créditos fiscales activados al cierre del pasado ejercicio, esto le ha generado un ingreso de 636 miles de euros.

(Datos en miles de euros)

	2020		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (a)	655.352	-4.429	650.923
Impuesto sobre las ganancias (b)	908	-1.476	-568
Otros impuestos	1.210		1.210
Resultado antes de impuestos	657.470	-5.905	651.565
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 25%)	-164.368	1.476	-162.892
<i>Efectos en cuota:</i>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	-276		-276
Deducciones en la cuota			
Ajustes 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
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	-908		-908

12.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 31 de diciembre de 2019	15.261	15.706
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	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 impositivas negativas y deducciones	1.199	
Deterioro de créditos fiscales	-4.298	
Saldo a 31 de diciembre de 2020	13.355	13.063
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	443	980
Ajuste tipos impositivos reforma fiscal llevados contra resultados		
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-31	
Ajustes de ejercicios anteriores	-36	
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-1.848	727
- Cambios de valor actuarial de prestaciones definidas		
Créditos por bases impositivas negativas y deducciones	-4.568	
Utilización de créditos fiscales no reconocidos	636	
Saldo a 31 de diciembre de 2021	7.951	14.770

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

(Datos en miles de euros)

	2021			2020		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Fondo de comercio		15.668	-15.668		14.688	-14.688
Inversiones en empresas del grupo y asociadas						
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	1.574	-125	1.699	1.574	-852	2.426
Gastos financieros no deducibles						
Amortizaciones no deducibles	29		29	39		39
Otros pasivos es compromiso por pensiones y otros incentivos	5.365	-773	6.138	5.069	-773	5.842
Instrumentos financieros	983		983	2.831		2.831
Crédito fiscal por bases impositivas negativas a compensar						
Deducciones pendientes de aplicar				3.842		3.842
Impuestos anticipados / diferidos	7.951	14.770	-6.819	13.355	13.063	292

Las bases impositivas 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. A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad dispone de créditos fiscales por bases imponibles negativas por importe de 64.974 miles de euros. Ninguno de estos créditos fiscales se encuentran activados al cierre de este ejercicio. A 31 de diciembre de 2020 tampoco tenía créditos fiscales 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 no ha tenido que deteriorar créditos fiscales (4.298 miles de euros deteriorados en 2020).

El Grupo dispone de créditos por diferencias temporarias no reconocidos contablemente, como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente, por importe de 148 millones de euros (159 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

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 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 2020, los créditos fiscales derivados de pérdidas fiscales pendientes de recuperar por la Sociedad ascienden a 66 millones de euros, los cuales no están reconocidos contablemente. En este ejercicio, debido a los buenos resultados obtenidos por el Grupo y a la buena recuperación de los mercados tras la pandemia, las entidades que forman parte del grupo de consolidación fiscal español, han generado bases imponibles positivas por importe de 50.420 miles de euros, lo que ha permitido recuperar bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores por importe de 12.605 miles de euros, lo cual ha permitido rebajar los créditos fiscales activados en el Grupo en 3 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.

En este ejercicio, el Grupo ha superado con creces las previsiones realizadas el pasado ejercicio para el año 2021 y asimismo, debido a la recuperación de los mercados y a las buenas expectativas que se esperan a futuro, el Grupo ha procedido a reevaluar las estimaciones realizadas.

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 un crecimiento para el sector de los aceros inoxidables. En lo que se refiere a los precios, fuentes como CRU prevén mantener los niveles

de precios alcanzados al cierre del ejercicio y que han permitido al Grupo la obtención de unos buenos resultados en este ejercicio a pesar del fuerte incremento en los precios de los suministros y las dificultades de los transportes. Con todas estas consideraciones, las estimaciones realizadas para ejercicios futuros, mantienen unos márgenes operativos con tendencia positiva, mejorando las estimaciones efectuadas en 2020

A la vista de todos estos aspectos, los presupuestos a 5 años elaborados por la Dirección, extrapolados a 10 años en base a las estimaciones de los rendimientos y márgenes históricos y teniendo en cuenta además el régimen de consolidación fiscal y la aportación de todas las compañías a las bases imponibles del Grupo, la Dirección no considera necesaria la activación de créditos fiscales disponibles en la matriz. Al ser la Sociedad una holding, cuyos resultados provienen en su mayor parte de dividendos de filiales y estar éstos en su mayor parte están exentos, la aplicación de bases imponibles negativas en la matriz depende en gran medida de las aportaciones de las filiales al Grupo de consolidación fiscal. Durante este ejercicio se han activado en una de las entidades del Grupo de consolidación fiscal, créditos fiscales por importe de 5.493 miles de euros (.

El pasado ejercicio, el Grupo fiscal en base a las estimaciones a futuro realizadas, procedió a deteriorar 23,6 millones en este ejercicio, reconociendo un gasto en la partida de “impuesto sobre las ganancias” de la cuenta de resultados (4.298 miles de euros en la Sociedad)

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. Al haber reconocido créditos fiscales hasta el límite de las estimaciones realizadas, 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 3.277 miles de euros (29.362 miles de euros en 2020).

El saldo de los activos recoge fundamentalmente el importe a cobrar en España resultante de la liquidación del impuesto de 2021 y los pagos a cuenta efectuados. El importe resultante en 2020 y que ascendió a 29.360 miles se correspondía con el importe a devolver de la liquidación del año 2019 que no había sido cobrada al cierre del ejercicio 2020. El importe a cobrar era 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 4.456 mil euros derivados del cálculo del impuesto consolidado (1.250 miles de euros a cobrar y 1.208 mil euros a pagar en 2020). El importe total de los créditos con las empresas del Grupo de consolidación fiscal como consecuencia de las compensaciones de bases imposibles negativas entre empresas del Grupo asciende a 16.526 miles de euros a cobrar (12.311 miles de euros en 2020) y ningún importe a pagar en 2021 (116 miles de euros en 2020).

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 2021 y 2020, 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

	2021	2020
Impuesto sobre Sociedades	2017 a 2020	2017 a 2019
Impuesto sobre el Valor Añadido	2018 a 2021	2017 a 2020
Derechos aduaneros	2019 a 2021	2019 a 2020
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2018 a 2021	2017 a 2020

En relación con las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación relativas a los años 2014 a 2016 cuyas actas en conformidad se firmaron en junio del pasado ejercicio y que se explican más abajo, con fecha 20 de enero de 2021 se comunicó a la entidad Acerinox, S.A. el inicio de actuaciones de comprobación e investigación parciales de los años 2017 a 2019 y relativas a los aspectos ya regularizados en la anterior inspección.

Con fecha 4 de junio de 2021 se han firmado en conformidad las actas que ponen fin a este procedimiento. El resultado de las actas ha sido una cuota por el Impuesto de Sociedades de los años 2017 a 2019 de 50 mil euros y unos intereses de 4 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 107 mil euros de IVA a ingresar, más 20 mil euros de intereses por todo el periodo inspeccionado. Estos importes han sido ingresados en el mes de julio.

En lo que respecta al pasado ejercicio, 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 25 de junio de 2020 tuvo lugar la firma de 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 fue 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 impuso ningún tipo de sanción. En IVA, las actas incluyeron ajustes por aplicación de la regla de prorrata que ascendieron a 220 mil euros de IVA a ingresar más 53 mil euros de intereses por todo el periodo inspeccionado.

12.6 Saldos con las Administraciones Públicas

La Sociedad mantenía a 31 de diciembre 2021 y 2020 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

(Datos en miles de euros)

	2.021		2.020	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Seguridad Social acreedora		140	7	112
Impuesto sobre Renta de las Personas Físicas		395		365
Impuesto sobre la Renta Capital Mobiliario				14.925
Impuesto sobre sociedades				
Impuesto sobre el Valor Añadido	484		363	75
TOTAL	484	535	370	15.477

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)

	2021	2020
Sueldos, salarios y similares	18.053	12.886
Seguridad Social	1.425	1.100
Otras cargas sociales	1.026	277
Gastos de personal	20.504	14.263

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)

	2021	2020
Dividendos percibidos de Empresas del Grupo	277.178	782.295
Prestación de servicios	30.776	23.744
Intereses de créditos a empresas de Grupo	11.481	18.798
Importe neto de la cifra de negocios	319.435	824.837

En el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados se incluyen fundamentalmente ingresos por arrendamiento por importe de 328 miles de euros (336 miles de euros en 2020).

13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2021	2020
Reparaciones y conservación	940	824
Servicios profesionales independientes	3.126	13.215
Suministros	86	64
Gastos de viaje	91	72
Comunicaciones	916	908
Seguros	921	258
Publicidad	65	163
Otros	1.853	1.928
Servicios exteriores	7.998	17.432

La partida de servicios de profesionales independientes del año 2020 incluía 8.623 miles de euros derivados de la adquisición del Grupo VDM.

Dentro de la partida de "Tributos" de la cuenta de resultados se incluyeron además en 2020, 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 2021 ni a 31 de diciembre de 2020

14.2 Pasivos contingentes

Avales

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 1,7 millones de euros (1,8 millones de euros en 2020) 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 entró en vigor el tercer ciclo del plan de retribución plurianual, que tiene una duración de 3 años.

Asimismo, con fecha 1 de enero de 2021 ha sido aprobado un nuevo Plan de retribución plurianual, que consta de 3 ciclos con una duración de 3 años cada uno de ellos. En este segundo plan se ha incluido también a otros directivos del Grupo.

Ambos planes de retribución se instrumentan 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.

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 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 en ambos planes 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 203.830 acciones, lo que representaría al final de los 3 ciclos un 0,2% del capital de Acerinox, S.A.

Tras la finalización de los ciclos, y una vez aprobadas las cuentas del 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.

Durante este ejercicio se ha hecho entrega de 20.112 acciones propias a Directivos del Grupo como resultado de la finalización del Primer Ciclo del Primer Plan de retribución Plurianual. La diferencia entre el valor de las acciones de autocartera entregadas (229 mil euros) y los instrumentos de patrimonio provisionados en base a las estimaciones realizadas (940 mil euros), una vez deducidas las retenciones a cuenta se ha llevado a reservas por importe de 628 miles de euros.

El gasto devengado en este ejercicio, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 1.282 miles de euros (736 miles de euros en 2020). El importe total reconocido al cierre del ejercicio en la partida de "otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación asciende a 3.121 miles de euros ((2.208 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 16,5 millones de euros (14,8 millones de euros en 2020). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2021 como en 2020 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	PER 2020_Col_1er.orden
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)

SOCIEDAD	2021		2020	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acerinox Australasia PTY. LTD	3		5	
Acerinox do Brasil Representações Ltda.	23		15	
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	9		6	
Acerinox Argentina, S.A.	274		224	
Acerinox Chile, S.A.	26		35	
Acerinox Colombia S.A.S.	5		3	
Acerinox Deutschland GmbH	147		112	
Acerinox Europa, S.A.U.	4.611		3.466	
Acerinox France S.A.S.	59		45	
Acerinox India Pte. Ltd.	14		17	
Acerinox Italia S.R.L.	139		93	
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	16		27	
Acerinox Middle East Dmcc	3		28	
Acerinox Pacific Ltd	14		7	
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	70		55	
Acerinox Russia Llc	5		7	
Acerinox Scandinavia, A.B.	89		64	
Acerinox (Schweiz) Ag.	10		11	
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	983		718	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	26		102	
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	81		10	
Acerinox U.K. Ltd.	78		66	
Acerol Comercio e Industria de Aços Inoxidáveis Unipessoal, Ltda.	40		63	
Bahru Stainless Sdn Bhd.	679		517	
Columbus Stainless (Pty) Ltd	3.254		2.604	
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	15		25	
Inoxcenter, S.L.U.	268		164	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	9		5	
Inoxfil, S.A.	163		168	
Inoxidables Euskadi, S.A.	73		51	
Metalinox Bilbao, S.A.U.	54		32	
North American Stainless, Inc.	2.354		1.342	
Roldan, S.A.	653		345	
VDM Metals Holding GmbH	19		89	
TOTAL	14.266		10.521	

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Créditos concedidos a corto plazo		Créditos concedidos a largo plazo	
	2021	2020	2021	2020
Acerinox Europa S.A.U.	409.710	376.835		
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	17.087	17.359		
Bahru Stainless Sdn. Bhd.		22		284.818
Corporación Acerinox Perú S.A.	107	99		
Inoxcenter Canarias S.L.	118	91		
Inoxcenter S.L.U.	1.529	1.105	20.000	30.000
Inoxfil, S.A.	51			
Roldan, S.A.	4.343	2.445		
TOTAL	432.945	397.956	20.000	314.818

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo y largo plazo 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Préstamos recibidos a corto plazo		Préstamos recibidos a largo plazo	
	2021	2020	2021	2020
Inox Re S.A.	74	77	33.500	33.500
Inoxcenter, S.L.U.		291		
Inoxfil, S.A.		166		
North American Stainless G.P.		284.813		
Acerinox Scandinavia AB		3		
TOTAL	74	285.350	33.500	33.500

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)

	2021	2020
Ingresos por Prestación de Servicios y otros ingresos de explotación	30.776	23.744
Ingresos por intereses	11.481	18.798
Ingresos por participación de capital	277.178	782.295
Gastos por intereses	1.203	-5.861

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 2021 ni 2020.

15.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los seis miembros de la Alta Dirección (cuatro el ejercicio anterior,) y que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 2.860 miles de euros. De estos, 1.970 miles de euros se corresponden con salarios, 711 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 179 miles de euros de retribuciones en especie. No ha habido dietas en este ejercicio. En el año 2020, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 2.601 miles de euros, de los cuales 1.739 miles de euros se correspondían con salarios, 96 miles de euros fueron dietas, 703 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 2021, 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 2.580 miles de euros, de los cuales 1.388 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 601 miles de euros son dietas, 493 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 98 mil euros de retribución en especie. En el año 2020 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.431 miles de euros, de los cuales 1.316 miles de euros se correspondieron con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 637 miles de euros fueron dietas, 463 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 16,5 millones de euros (14,8 millones de euros en 2020) y de los cuales 5,2 millones corresponden al Consejero Delegado (5 millones en 2020). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2021 como en 2020 debidamente cubiertas mediante contratos de seguro, habiéndose aportado en 2021 la cantidad de 1.751 miles de euros (1.760 miles de euros en 2020). No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2021 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

En relación con los Planes 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 1.282 miles de euros, de los cuales 352 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (553 mil euros en 2020, de los cuales 206 mil euros corresponden al Consejero Delegado). Con fecha 1 de enero de 2021 ha sido aprobado un nuevo Plan de retribución plurianual, que al igual que el anterior consta de 3 ciclos con una duración de 3 años cada uno de ellos. En este segundo plan se ha incluido también a otros directivos del Grupo. La Junta General aprobó la entrega de las acciones derivadas del primer ciclo del Primer Plan vigente hasta el 31 de diciembre de 2020. La entrega de las acciones se ha efectuado contra parte de las acciones en autocartera. En total se ha hecho entrega de 20.112 acciones de las cuales 5.560 han correspondido al Consejero Delegado. La diferencia entre el importe contabilizado como otros instrumentos de patrimonio neto correspondiente a ese ciclo y el importe de las acciones finalmente entregadas y que asciende a xx miles de euros se ha registrado contra patrimonio neto en la partida de "reservas".

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 542 mil euros (510 mil euros en 2020).

Tanto en el ejercicio 2021, como en 2020, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

15.5 Accionistas Significativos

En este ejercicio, uno de los principales antiguos accionistas del Grupo (Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation) ha vendido su participación en Acerinox, por lo que ha dejado de ser parte vinculada del Grupo.

Asimismo, dado que la entidad Corporación Financiera Alba, accionista de Acerinox, S.A., ha dejado de pertenecer al Grupo March, Banca March tampoco es una entidad vinculada para el Grupo.

De esta forma, el Grupo Acerinox no ha realizado transacciones vinculadas con ningún accionista significativo.

En 2020 el importe en concepto de dividendos recibidos de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation por la sociedad Acerinox, S.A fue de 60 miles de euros.

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

	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Senior Vice President	7	0	7	
Director	5	4	4	4
Manager	13	5	13	2
Analyst / Supervisor	15	14	10	11
Specialist	4	2	3	2
Administrative staff	8	15	1	13
TOTAL	52	40	38	32

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad cumple con lo establecido en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

16.2 Distribución por sexo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 del personal y de los Administradores

	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	9	4	8	4
Senior Vice President	7		7	
Director	5	4	4	4
Manager	12	6	14	3
Analyst / Supervisor	14	14	10	11
Specialist	5	4	4	2
Administrative staff	8	14	1	13
TOTAL	60	46	48	37

16.3 Honorarios de auditoría

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2021 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 2021, a la firma "PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El detalle de los honorarios y gastos devengados por servicios prestados en los respectivos ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2021	2020
Por servicios de auditoria	188	182
Por otros servicios de verificación	66	66
TOTAL	254	248

Los importes incluidos en el anterior cuadro, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2021 y 2020, con independencia del momento de su facturación.

En la partida otros servicios de verificación se incluye la revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2021 y 2020, 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

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos relevantes importantes que afecten a dicha formulación.

INFORME DE GESTIÓN 2021 ACERINOX S.A.



ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Acerinox S.A.	3
2. Balance Financiero	4
3. Recursos Humanos	5
4. Evolución bursátil	6
5. Riesgos	9
6. Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i)	11
7. Medio ambiente	11
8. Corrupción y soborno	11
9. Diversidad e igualdad	12
10. Gobierno Corporativo	14
11. Hechos posteriores	20

1. Acerinox S.A.

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

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

Sus acciones están admitidas a negociación en el Mercado Continuo y la Compañía forma parte del selectivo índice español IBEX 35.

El capital social a 31 de diciembre de 2021 estaba compuesto por 270.546.193 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal cada una. La Junta General de Accionistas de Acerinox, celebrada el 15 de abril de 2021, aprobó la distribución de un dividendo por importe de 0,50 euros por acción, que supuso una retribución a los accionistas de 135,3 millones de euros. El pago del dividendo se hizo efectivo el día 3 de junio de 2021.

2. Balance financiero

ACTIVO

Millones €	Dic 21	2020	Variación
Activo no corriente	2.072,09	2.029,16	2,1%
Activo corriente	729,10	904,91	-19,4%
- Existencias	0,00	0,00	0,0%
- Deudores	18,14	40,35	-55,0%
<i>Clientes</i>	14,27	10,52	35,6%
<i>Otros deudores</i>	3,88	29,83	-87,0%
- Tesorería y otros	710,96	864,56	-17,8%
Total Activo	2.801,19	2.934,07	-4,5%

PASIVO

Millones €	Dic 21	2020	Variación
Patrimonio Neto	1.229,73	1.056,23	16,4%
Pasivo no corriente	1.299,32	1.372,69	-5,3%
- Deudas con entidades de crédito	1.248,57	1317,71	-5,2%
- Otros pasivos no corrientes	50,75	54,97	-7,7%
Pasivo corriente	272,14	505,15	-46,1%
- Deudas con entidades de crédito	261,62	196,49	33,1%
- Acreedores comerciales	1,38	1,37	1,0%
- Otros pasivos circulantes	9,13	307,28	-97,0%
Total P.Net y Pasivo	2.801,19	2.934,07	-4,5%

Millones €	Enero - Diciembre		
	2021	2020	Variación
Ventas netas	319,43	824,84	-61,3%
Margen Bruto	319,43	824,84	-61,3%
% sobre ventas	100,0%	100,0%	
Resultado bruto de explotación / EBITDA	291,10	787,89	-63,1%
% sobre ventas	91,1%	95,5%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	335,80	685,40	-63,1%
% sobre ventas	90,9%	95,4%	
Resultado antes de Impuestos	311,23	657,47	-52,7%
Resultado después de impuestos	308,56	655,35	-52,9%

3. Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2021, la matriz de Acerinox contaba con un total de 106 empleados, de los cuales 60 eran hombres y 46 mujeres.

Los datos presentan cifras muy similares a las del año 2020. Por categorías profesionales, Acerinox SA contaba en el año 2021 con un total de 7 miembros de la Alta dirección, 9 directores, 18 managers, 28 analistas, 9 especialistas y 22 administrativos.

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

	2020		2021	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Senior Vice President	7	-	7	-
Director	4	4	5	4
Manager	14	3	12,84	5,5
Analyst	10	11	15,50	13,67
Specialist	4	2	4,08	2,50
Administrativos	1	13	8	14,75
Total	40	33	52,42	40,41

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

La Acción de Acerinox S.A.

El Capital Social de Acerinox, a 31 de diciembre 2021, 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 de 2021, Acerinox contaba con un total de 39.000 accionistas:

	Nº acciones	% Capital
Corporación Financiera Alba SA	48.101.807	17,78%
Danimar 1990 SL	13.531.988	5,00%
Industrial Development Corporation	8.809.294	3,26%
Acciones propias	908.669	0,34%
Resto inversores	199.194.435	73,62%

En 2016, Nisshin Steel fue adquirido por Nippon Steel Stainless Steel Corporation. En agosto de 2020, Nippon Steel Stainless Steel Corporation abandonaba el Consejo de Administración del Grupo y calificaba su participación como activo disponible para la venta poniendo fin a una participación histórica desde la fundación de Acerinox en 1970.

El 17 de junio de 2021, Nippon Steel Stainless Steel Corporation vendió un 7,9% del capital de Acerinox, la mitad de su posición, a través de una colocación acelerada. El 1 de octubre vendió el 7,9% restante y completó la salida del capital de Acerinox.

Evolución de la acción

Si algo caracterizó la evolución bursátil en 2021 fue la senda alcista, principalmente soportada por los signos de la recuperación económica y sanitaria (el desarrollo de las vacunas contra el Covid-19). La aparición de nuevas variantes (delta y ómicron) generó cierta bajada, efecto previsible dada la incertidumbre por el impacto de las mismas. Todos los índices europeos cerraron el año por encima de los niveles precrisis, a excepción del IBEX 35. También los americanos superaron los niveles anteriores a la pandemia.

Evolución de los principales índices mundiales 2021:

	% 2021
France CAC 40	29,21%
NASDAQ-100 Index	27,47%
S&P 500	27,23%
Ftse MIB	23,00%
Euro STOXX 50	21,21%
DJ Industrial	18,92%
Germany DAX (TR)	15,79%
FTSE 100	14,59%
IBEX 35	7,93%
Nikkei	4,91%
CSI 300	-5,56%

Fuente: Bloomberg

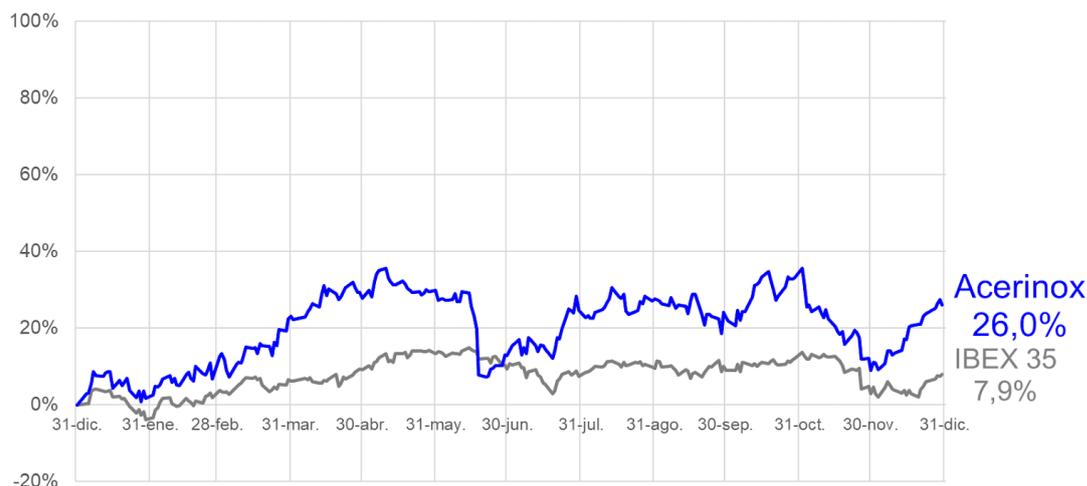
La acción de Acerinox terminó 2021 con una mejora del 26%. La cotización estuvo prácticamente todo el año por encima del IBEX 35. Se observó que en el ejercicio los inversores rotaron sus carteras hacia sectores e industrias más expuestos al ciclo económico para aprovechar la recuperación y el buen comportamiento de ellas.

La acción de Acerinox tocó su mínimo del 2021 el 27 de enero, cuando cerró a 9,1 euro/acción, afectada entre otros motivos por el anuncio de la rebaja del PIB de España por el FMI al 5,9% y la alerta de que el crecimiento económico sería más lento de lo esperado. El máximo anual llegó el 10 de mayo con un valor de 12,2 euro/acción.

El 17 de junio Nippon Steel Stainless Steel Corporation vendió un 7,9% del capital de Acerinox, la mitad de su posición, y el 1 de octubre el 7,9% restante, lo que afectó a la evolución de la cotización del valor.

Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2021. Fuente: Bloomberg



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

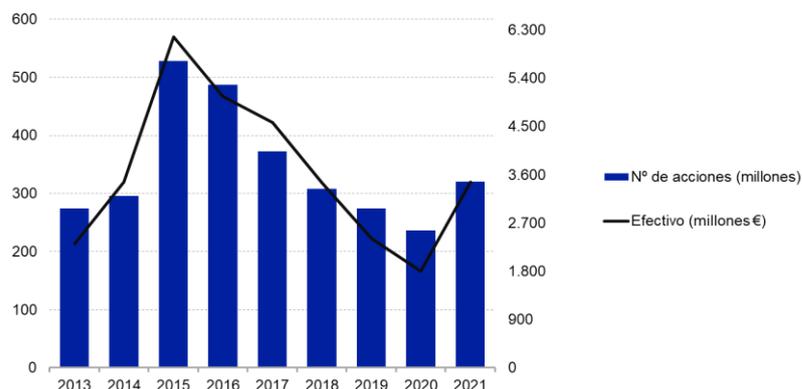
La evolución de las recomendaciones de los analistas fue positiva a lo largo del año, pasando de un 85% de recomendaciones de compra a un 95% al cierre del ejercicio (con un promedio del precio objetivo de 16 euros/acción). Un 5% de los analistas que cubren la Compañía recomiendan Mantener y ninguno Vender.

Recomendaciones de analistas



Durante el año 2021, las acciones de Acerinox se negociaron los 256 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 320.055.886, equivalentes a 1,18 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.250.218 acciones. En cuanto al efectivo contratado en 2021, se alcanzaron los 3.461.941.903,24 euros.

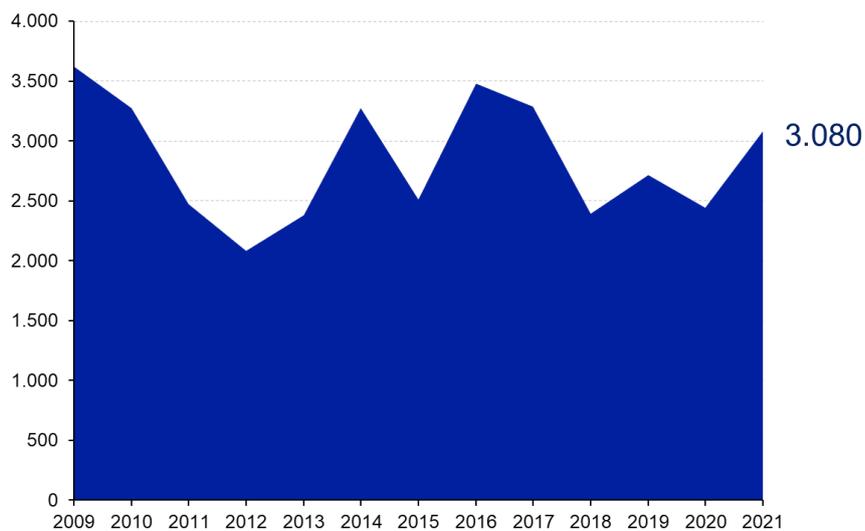
Contratación de acciones y efectivo



A 31 de diciembre de 2021, la capitalización bursátil de Acerinox se situó en 3.080 millones de euros, un 26% superior a la de 2020.

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A. 2009-2021

Millones de euros



Retribución al accionista

Acerinox celebró la Junta General de Accionistas, de manera telemática, el pasado 15 de abril. 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; y un abono de 0,10 euros por acción, en concepto de devolución de prima de emisión.

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	2021
Periodo medio de pago a proveedores	51 días	52 días
Ratio de operaciones pagadas	52 días	53 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	30 días	23 días
<i>Datos en miles de €</i>	Importe	Importe
Total pagos realizados	27.633	18.215
Total pagos pendientes	1.028	672

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. Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i)

La sociedad matriz, Acerinox SA, no ha desarrollado durante el ejercicio 2021 ninguna actividad relacionada con el I+D+i.

7. Medio ambiente

Comprometidos con el medio ambiente

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

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, a través del Director de Cumplimiento y los canales de denuncia, del cumplimiento y observancia del Modelo de Prevención de Delitos que contempla la aplicación de sanciones y de la remisión a la jurisdicción competente en casos extremos.

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 2021, no se recogieron casos de corrupción.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. aprobó en 2020 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. Igualdad, diversidad e inclusión

El Grupo Acerinox cuenta con una Política de Igualdad, Diversidad e Inclusión aprobada por el Consejo de Administración e integrada en su Plan Estratégico a la que se sumó una Política General de Diversidad del Consejo de Administración y Selección de Consejeros de Acerinox, S.A.

Acerinox entiende la igualdad, diversidad e inclusión como la suma de diferentes potenciales y características personales y profesionales que permiten multiplicar las oportunidades y alcanzar resultados únicos en entornos cambiantes y ágiles, compitiendo con éxito en los mercados en los que opera.

El Grupo Acerinox lleva años trabajando para favorecer la paridad en toda la plantilla, lo que ha supuesto un cambio cultural que ya está integrado en la Compañía. Este cambio está apalancado en la ejecución y desarrollo anual del Plan de Igualdad del Grupo Acerinox y en los ocho vectores en los que se sustenta (**comunicación y sensibilización; selección y contratación; clasificación, promoción e infrarrepresentación femenina; formación y desarrollo profesional; retribución brecha de género; corresponsabilidad y conciliación; prevención de riesgos laborales y de todo tipo de acoso, y atención a la violencia de género**).

En el ejercicio 2021, Acerinox llevó a cabo el 85% de las acciones establecidas en el Plan de Igualdad, respecto de los ocho vectores descritos, asegurando que todos los procesos estén presididos por la Política de Igualdad, Diversidad e Inclusión y eliminando los estereotipos y sesgos que pudieran permanecer latentes.

Las políticas de diversidad e inclusión del Grupo cuentan con el 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 hizo que la Compañía dedique especial atención a realizar una gestión estratégica de la diversidad, no solo centrada en edad, género, raza o discapacidad.

Acerinox mantiene el compromiso de fortalecer su estrategia de diversidad e inclusión en el periodo 2020-2025, teniendo como objetivo ser referente en estas materias, consolidar esta cultura como parte de la misión de la Compañía adaptando y haciendo suya la evolución que se vaya produciendo en la sociedad a la realidad del Grupo en el día a día.

Objetivo: Aumento de un 10% del número de colectivos minoritarios en las nuevas incorporaciones

Dada la presencia global de la Compañía, aprovechar al máximo la diversidad del talento disponible se ha configurado como una ventaja y una indudable oportunidad de negocio, y por ello la gestión de la diversidad es un pilar estratégico que se ha convertido en un criterio fundamental en la toma de decisiones del Grupo.

Pese a que tradicionalmente el colectivo femenino no se ha orientado a formarse y desarrollar su actividad profesional en el sector, en el ejercicio 2021 puede destacarse:

- El porcentaje de mujeres supera a la media del sector, habiendo experimentado un aumento de la presencia femenina en el Grupo durante el ejercicio 2021.
- El porcentaje de ejecutivas que llega a la categoría de Director es superior al porcentaje de mujeres en la categoría básica de entrada.
- Acerinox lleva años apostando por impulsar la carrera femenina, alcanzando un 9% de nuevas contrataciones durante el ejercicio.

Diversidad cultural y colectivos vulnerables

Desde la crisis del 2008, especialmente en España, se ha convertido en una triste realidad que las personas de más de 45 años que han perdido su empleo, experimentan serias dificultades para acceder a otro. Un escollo que se cronifica pasado los 50 años, lo que supone la no incorporación al mercado de trabajo de un colectivo caracterizado por la experiencia que acapara y el conocimiento que puede transmitir a las nuevas generaciones. Frente a ello Acerinox siempre ha demostrado su apuesta por el talento senior como demuestra que el 29% de su plantilla se corresponde con mayores de 50 años.

Acerinox ofrece carreras completas donde los jóvenes pueden diseñar su plan de carrera con oportunidades, acceder a experiencias en otros países y culturas que añaden un alto valor a su progresión profesional. De este modo, pueden interactuar con compañeros con varias décadas de diferencia y de 65 nacionalidades que se ha demostrado como la principal fuente de enriquecimiento y desarrollo de las capacidades frente a la formación tradicional.

Acerinox fomenta la inclusión en el ámbito laboral de los trabajadores con distintas capacidades. En las plantas del Grupo trabajan 258 personas con algún tipo de discapacidad reconocida por las legislaciones locales.

Mejores prácticas

Para mejorar la gestión de todas estas actividades, a lo largo del ejercicio 2021 Acerinox comenzó la implantación de una nueva plataforma. Nexus dará soporte a todo el ciclo de trabajadores, consolidando el modelo de liderazgo que facilita la adaptación de nuestros profesionales a entornos más dinámicos, flexibles y digitalizados y cubriendo todo el ciclo, desde el reclutamiento y selección, el soporte a la estructura organizativa, el desarrollo de las competencias de Acerinox, la dirección por objetivos, la gestión del desempeño, la revisión del talento, los planes de carrera y sucesión, la gestión de la compensación total, etc.

10. Gobierno Corporativo

Gobierno Corporativo

Las dificultades generadas por las grandes crisis refuerzan las estructuras. En el 2021 los órganos de gobierno fueron más activos que nunca en 2021, alcanzando un récord en el número de reuniones y densidad de materias tratadas.

Además de contar con nueva Comisión - la de Sostenibilidad - que asume las tareas propias de esta rama, los esfuerzos por mejorar Gobierno Corporativo fueron múltiples:

- Desde un punto de vista normativo se revisaron el Reglamento del Consejo de Administración y tres Políticas Generales de Gobernanza (Comunicación de Información, Contactos e Implicación con los accionistas, Inversores Institucionales, Gestores de activos, intermediarios financieros, asesores de voto y otros grupos de interés de Acerinox S.A. y su grupo de empresas, Diversidad del Consejo de Administración y Selección de Consejeros de Acerinox S.A. y Gobierno Corporativo).
- Se aprobaron ocho políticas de sostenibilidad que se integraron en la Política General de Gobernanza y Sostenibilidad, se aprobó, asimismo, un Protocolo de Aprobación de Operaciones Vinculadas.
- Por lo que respecta al funcionamiento, los órganos de gobierno realizaron su evaluación anual, ajustaron la matriz de competencias del consejo, adaptándola a los cambios personales habidos y a las nuevas necesidades y se fijó el objetivo de aumentar el número de mujeres en el Consejo de Administración hasta que alcance el 40%.
- El Consejo, con ayuda de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, avanzaron y adoptaron los planes de sucesión de la Alta Dirección del Grupo y de otros puestos clave.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo así como el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Acerinox, S.A. correspondientes al ejercicio de 2021, forman parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentran disponibles en la página web de la CNMV y en la página web de Acerinox.

Consejo de Administración y sus comisiones

El Consejo de Administración funcionó con 12 miembros durante todo el año. La única novedad destacable es la creación - a finales de 2020 - de una nueva Comisión de Sostenibilidad, para la que 2021 fue su primer año de andadura y cuya actividad se puede consultar entre la documentación que se pondrá a disposición de accionistas.

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

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios en el Consejo de Administración

Comisiones

		RAFAEL MIRANDA ROBREDRO	BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS	ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO	LAURA G. MOLERO	FRANCISCO JAVIER GARCÍA SANZ	PABLO GÓMEZ GARZÓN	TOMÁS HEVIA ARMENGOL	LETICIA IGLESIAS HERRAIZ	DONALD JOHNS TON	IGNACIO MARTÍN SAN VICENTE	MARTA MARTÍNEZ ALONSO	SANTOS MARTÍNEZ-CONDE	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

Formada por ocho miembros, celebró nueve reuniones durante 2021.

La Comisión de Auditoría

Formada por cuatro miembros, celebró diez reuniones durante 2021.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

Formada por cuatro miembros, celebró siete reuniones durante 2021.

La Comisión de Sostenibilidad

Formada por cinco miembros, celebró seis reuniones durante 2021.

Composición del Consejo de Administración



Presidente

**Rafael
Miranda
Robredo**

- Miembro del Consejo de Administración y Presidente desde abril de 2014, reelegido en 2018. Titular de 28.592 acciones a 31 de diciembre de 2021.
- Externo Independiente.
- Preside el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva.



Consejero Delegado

**Bernardo
Velázquez
Herreros**

- Miembro del Consejo de Administración desde 2010, reelegido en 2014 y 2018. Consejero Delegado desde Julio 2010. Titular de 24.655 acciones a 31 de diciembre de 2021.
- Ejecutivo.



Independiente

**Laura
González
Molero**

- Miembro del Consejo de Administración desde 2017, reelegida en 2021.
- Externa Independiente.
- Preside la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.



Independiente

**Rosa María
García
Piñeiro**

- Miembro del Consejo de Administración desde 2017, reelegida en 2021.
- Externa Independiente.
- Preside la Comisión de Sostenibilidad.



Independiente

**Donald
Johnston**

- Miembro del Consejo de Administración desde 2014, reelegido en 2019. Titular de 6 acciones a 31 de diciembre de 2021.
- Externo Independiente.
- Preside la Comisión de Auditoría.



Independiente

**Francisco Javier
García Sanz**

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



Independiente

**Leticia
Iglesias
Herraiz**

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



Dominical

**Pablo
Gómez
Garzón**

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



Dominical

**Tomás
Hevia
Armengol**

- Miembro del Consejo de Administración desde 2016, reelegido en 2021.
- Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.



Independiente

**Marta
Martínez
Alonso**

- Miembro del Consejo de Administración desde 2017, reelegida en 2021.
- Externa Independiente.



Independiente

**Ignacio Martín
San Vicente**

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



Dominical

**Santos
Martínez-Conde
Gutiérrez-Barquín**

- Miembro del Consejo de Administración desde 2002, reelegido en 2006, 2010, 2014 y 2018. Titular de 9.997 acciones a 31 de diciembre de 2021.
- Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.



Secretario

**Luis
Gimeno
Valledor**

- Secretario del Consejo y Secretario General del Grupo Acerinox.



Escanea para ver
el Currículum
de cada
integrante



Escanea para ver
el reglamento
del Consejo de
Administración

Comité de Alta Dirección

A 31 de diciembre de 2021, el Comité de Alta Dirección de Acerinox estaba compuesto por las siguientes personas:

Bernardo Velázquez	Consejero Delegado
Hans Helmrich	Director de Operaciones
Daniel Azpitarte	Director de Integración
Miguel Ferrandis	Director Financiero
Oswald Wolfe	Director de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad y Comunicación
Luis Gimeno	Secretario General
Fernando Gutiérrez	Consejero Delegado de Acerinox Europa y Director de Compras
Cristóbal Fuentes	CEO de NAS
Johan Strydom	CEO de Columbus Stainless
Mark Davis	CEO de Bahru Stainless
Niclas Müller	CEO de VDM Metals

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 15 de abril de 2021, presidida por D. Rafael Miranda Robredo. Debido a la pandemia del COVID-19, la Junta General de Accionistas se celebró de manera telemática.

A la Junta concurrieron **1.265** accionistas entre presentes y representados, titulares de **188.264.506** acciones, que representaron el **69,59%** del capital suscrito con derecho de voto.

Acuerdos de la Junta General de Accionistas de Acerinox celebrada el día 15 de abril de 2021

	Votos a favor %	Votos en contra %
1. Aprobación cuentas anuales e Informes de Gestión, referidos a ACERINOX, S.A. y a su Grupo Consolidado, todo ello correspondiente al Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020.	99,94	0,00
2. Aprobación Estado Consolidado de Información No Financiera correspondiente al Ejercicio de 2020	99,97	0,03
3. Aplicación del resultado de ACERINOX, S.A., correspondiente al Ejercicio cerrado el 31 de diciembre 2020.	98,22	1,78
4. Aprobación gestión Consejo de Administración en el Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020.	99,66	0,00
5. Aprobación distribución de dividendo por importe de 0,50 euros por acción, a pagar el día 3 de junio de 2021.	98,23	1,77
6. Aprobación de la Política de Remuneración de Consejeros para los ejercicios 2021, 2022 y 2023.	90,19	2,68
7.1. Reelección de D. Tomás Hevia Armengol como Consejero Dominical.	99,13	0,44
7.2. Reelección de Dña. Laura González Molero como Consejera Independiente.	97,24	2,33
7.3. Reelección de Dña. Rosa M ^a García Piñeiro como Consejera Independiente.	97,32	2,34
7.4. Reelección de Dña. Marta Martínez Alonso como Consejera Independiente.	98,05	1,55
8. Reelección de Auditores de Cuentas, tanto de ACERINOX, S.A. como de su Grupo Consolidado, para el Ejercicio 2021.	93,25	0,02
9. Delegación en el Consejo de Administración de las facultades precisas para emitir bonos, obligaciones, obligaciones convertibles u otro tipo de valores de renta fija, en cualquier mercado, por un importe total de hasta seiscientos millones de euros. Si el interés de la Sociedad así lo exigiera, podrá excluirse por el Consejo de Administración el derecho de suscripción preferente en las emisiones de obligaciones y valores convertibles, hasta un máximo del 20% del capital social.	42,75	27,50
10. Delegación en el Consejo de Administración de las facultades precisas para emitir bonos, obligaciones, obligaciones convertibles u otro tipo de valores de renta fija, en cualquier mercado, por un importe total de hasta mil millones de euros.	63,86	6,31
11. Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias por un plazo de dos años, bien por sí misma o mediante cualquiera de las sociedades de su Grupo	99,53	0,00
12. Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para adquirir acciones de Acerinox, S.A. para ser destinadas al pago del Segundo Ciclo (2022-2024) del Segundo 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.	92,63	0,27
13. Sometimiento a votación con carácter consultivo del "Informe Anual sobre remuneraciones de los Consejeros de Acerinox, S.A. correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020	91,09	1,73
14. Delegación de facultades al Consejo de Administración para la ejecución, subsanación y formalización de los acuerdos adoptados en la Junta, y concesión de facultades para la elevación a público de tales acuerdos.	99,99	0,00
15. Información del Presidente sobre los aspectos más relevantes del Gobierno Corporativo de la Sociedad	---	--
16. Información a la Junta General, según se establece en el artículo 528 de la Ley de Sociedades de Capital, sobre la modificación del Reglamento del Consejo de Administración, realizada en diciembre de 2020.	---	--

11. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos relevantes importantes que afecten a dicha formulación.



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 2021 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 2021, formuladas en la reunión del 24 de febrero de 2022 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 24 de febrero de 2022

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 firman este documento los consejeros Dña. Marta Martínez Alonso, D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquin y Dña. Leticia Iglesias Herraiz, quienes no pudieron asistir a la reunión del Consejo de Administración de 24 de febrero de 2022 de forma presencial sino mediante videoconferencia y quienes han manifestado su conformidad con la formulación de manera expresa o por delegación. Figurará en el acta correspondiente la formulación 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 2021 por parte de todos los miembros del Consejo de Administración.

D. Luis Gimeno Valledor
Secretario del Consejo