



INFORME  
ANUAL 2018

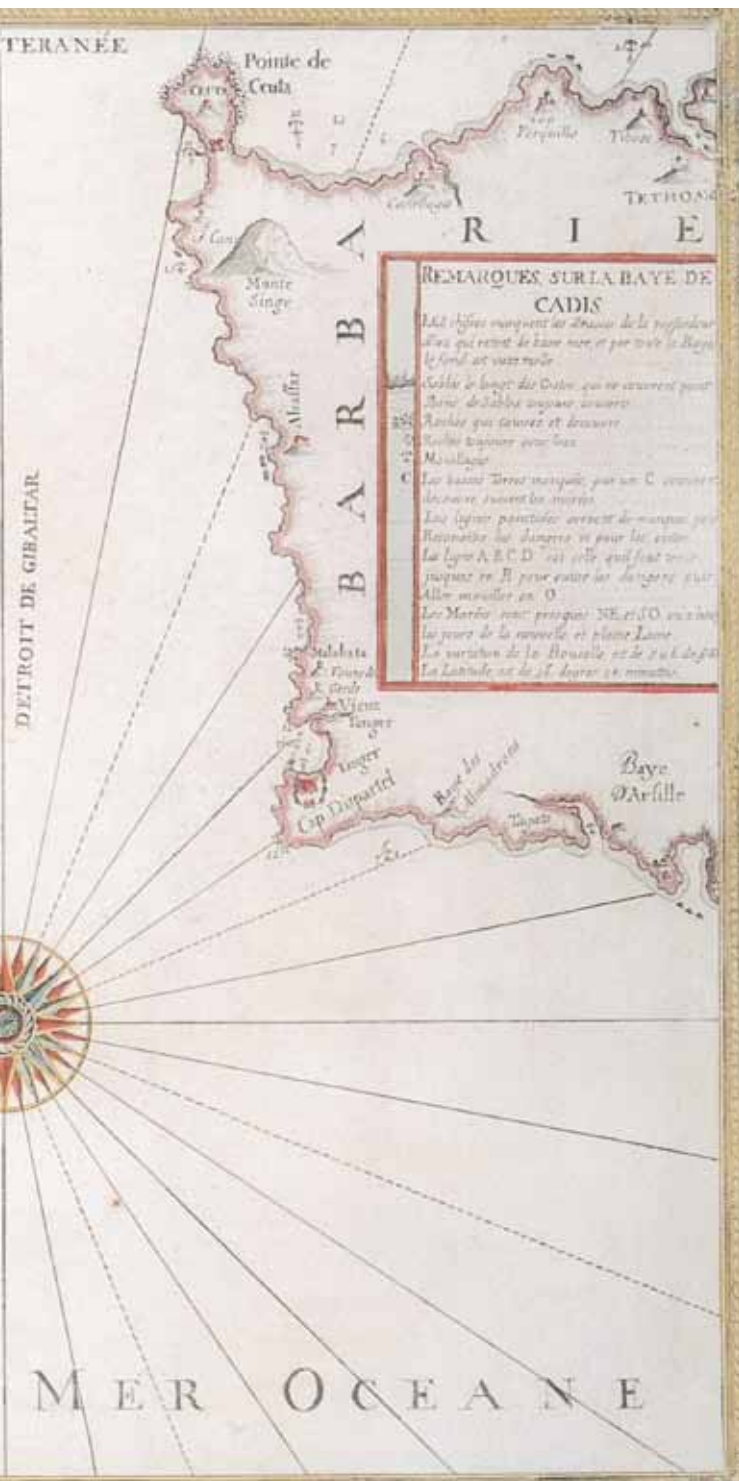


*informe*  
**ANUAL 2018**





# Índice

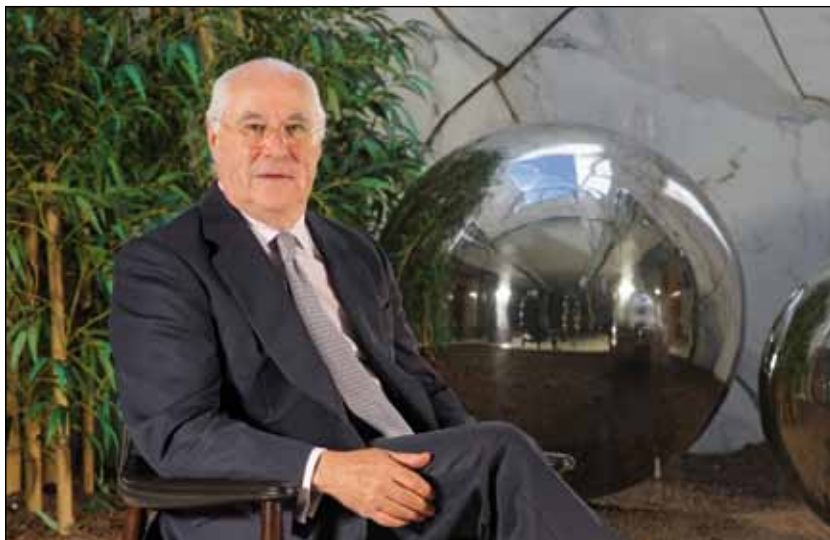


<b>Carta del Presidente</b> .....	2
<b>Carta del Consejero Delegado</b> .....	8
<b>Informe de Gestión</b> .....	14
Nuestras Cifras .....	16
Hitos 2018 .....	17
Evolución en Cifras .....	18
Resultados del año .....	20
1. Quiénes somos .....	22
1.1 Sociedades productoras .....	24
1.2 Sociedades Comercializadoras .....	30
2. El Sector de Acerinox en 2018 .....	32
2.1 El Mercado del Acero Inoxidable .....	33
2.1.1 Europa .....	34
2.1.2 América .....	35
2.1.3 África, Oriente Medio y Turquía .....	35
2.1.4 Asia .....	36
2.2 Producción mundial de acero inoxidable .....	37
2.3 Producción del Grupo Acerinox .....	39
3 Materias Primas .....	41
4 Capital humano .....	44
5 Plan de Excelencia .....	46
6 Transformación Digital .....	47
7 Inversiones en inmovilizado .....	48
8 I+D+i .....	50
9. Financiero .....	52
9.1 Resultados .....	52
9.2 Generación de caja .....	56
9.3 Balance de situación .....	57
9.4 Financiación .....	58
9.5 Ratios financieros .....	59
9.6 Periodo medio de pago a proveedores .....	60
9.7 Evolución del mercado bursátil .....	61
9.8 Capitalización .....	65
9.9 Retribución a los accionistas .....	66
9.10 Autocartera y compra de acciones .....	67
9.11 Capital Markets Day .....	68
10. Gobierno Corporativo .....	69
10.1 Capital Social .....	70
10.2 Consejo de Administración y sus comisiones .....	71
10.3. Junta General de Accionistas .....	79
10.4. Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo .....	80
11. Los riesgos y su Gestión .....	82
11.1 Riesgos financieros .....	83
<b>Cuentas Anuales Consolidadas</b> .....	86
<b>Estado de Información no financiera consolidado</b> .....	182
<b>Órganos de Gobierno</b> .....	230



# Carta del Presidente

---



Queridos accionistas:

*Cumplo un año más con la grata tarea de dirigirme a todos ustedes a través de estas líneas para darles cuenta de los resultados del ejercicio 2018 y para resumirles los acontecimientos más importantes acaecidos a lo largo del mismo.*

*La economía mundial durante 2018 continuó creciendo, si bien con una cifra ligeramente inferior al año precedente 3,7%, a pesar de una mayor debilidad de las economías de Europa y Asia. Todo esto dentro de un trasfondo de agitación política bastante generalizada.*

*Hay que destacar que el tercer y sobre todo el cuarto trimestre del año han decepcionado en muchas economías. En el último trimestre la producción industrial se ha desacelerado con la excepción de los Estados Unidos, el comercio mundial se ha reducido por debajo de la media del año 2017 y los precios de los metales han ido cayendo desde el mes de agosto, en parte debido a la debilidad de la demanda china.*

*Todas estas circunstancias junto con la disminución del optimismo sobre los resultados empresariales, las guerras comerciales y las expectativas de una disminución del crecimiento mundial a futuro, hicieron que los valores de las compañías en las economías avanzadas en el último trimestre del año, se corrigieran a la baja en prácticamente todos los mercados bursátiles.*

*El sector del acero inoxidable no fue ajeno a las características del año de la economía mundial. Así, la producción mundial se incrementó un 10% durante los primeros nueve meses, para corregirse fuertemente en la última parte del año y acabar el mismo, de acuerdo con nuestras estimaciones, en un 5,5%. China, como viene siendo habitual, fue el principal productor con un 52% de la producción mundial, apareciendo este año un nuevo jugador, Indonesia, con un fuerte incremento de su producción, por la nueva planta que la compañía china Tsingshan tiene en este país, lo que ha generado un exceso de oferta en el mercado asiático con efecto muy negativo en los precios, que ha terminado afectando a todos los mercados.*

*El comportamiento de los mercados más relevantes para nuestra sociedad ha sido desigual. El mercado americano y en particular el de los Estados Unidos, el más importante para nosotros, tuvo un buen comportamiento tanto en consumo como en precios, debido a la buena marcha de la economía, a las eficientes medidas arancelarias adoptadas por la aplicación de la Sección 232, del “Trade Expansion Act de 1962”, que han reducido las importaciones de producto plano en cerca de un 16%, así como al buen comportamiento de los sectores de consumo, principalmente el de la construcción y los electrodomésticos.*

*La caída del consumo aparente en el mercado europeo durante el año ha estado en el entorno del 2%, debido a la fuerte corrección producida en el cuarto trimestre del año. Se ha producido durante el año, más en concreto en la segunda mitad del mismo, un exceso de oferta por el incremento de las importaciones, que en producto plano han llegado a suponer un 30% del mercado, produciéndose una presión a la baja sobre los precios. Este importante incremento de las importaciones ha demostrado la ineficacia de las medidas de salvaguarda adoptadas por la Unión Europea en el año, como ya se ocupó el sector de anticipar a las autoridades comunitarias, desafortunadamente sin éxito.*

*El mercado de Sudáfrica tuvo una recuperación de su consumo aparente en línea con la media de los últimos años, gracias al buen comportamiento de la demanda en sectores como la automoción y la industria de tanques contenedores, lo que permitió a Columbus mejorar las ventas al mercado doméstico, aunque este aspecto positivo se vio neutralizado por un incremento de las importaciones que tensionaron los precios.*

*El mercado asiático se ha caracterizado, como ya he indicado, por un exceso de oferta que ha afectado muy negativamente a los precios. La demanda de este mercado ha tenido un buen comportamiento, con un consumo aparente en China en el 7%, empujado por la mayoría de los sectores con excepción del sector de automoción, a pesar del enfriamiento percibido en la economía china. En Asean, hemos aumentado las ventas en volumen, gracias a nuestra planta de Bahru Stainless, también impulsadas por una buena demanda de la región, aunque con un aspecto muy negativo en precios por la irrupción del fabricante chino Tsingshan en Indonesia.*

*Con este entorno tan complejo e incierto que hemos tenido en el ejercicio, los resultados económicos alcanzados por nuestra sociedad durante el mismo, pueden ser calificados de buenos. Con un volumen de facturación de 5.011 millones de euros, un 8% superior al del 2017, el más alto de la década, hemos generado un EBITDA de 480 millones de euros solo un 1,8% por debajo del año 2017, después de haber realizado un ajuste de inventario a valor neto de realización de 22 millones de euros y con un impacto por la depreciación del dólar de 14 millones de euros, y todo ello a pesar de las tensiones y del mal resultado del cuarto trimestre. El margen EBITDA 9,6%, ha caído un punto porcentual sobre el 10,6% del año anterior, muy soportado por nuestro margen de los Estados Unidos. El resultado neto alcanzado ha sido de 237 millones de euros, el mejor de los últimos años.*

*Ya hemos señalado en otras ocasiones la importancia que damos a la generación de caja. En 2018 el cash flow operativo ha sido de 326 millones de euros, lo que nos ha permitido realizar un pago de inversiones de 155 millones de euros y atender a un pago de dividendos y a una compra de autocartera por 128 millones de euros.*

*La generación de caja después de inversiones y dividendos ha sido de 43 millones de euros, habiendo reducido la deuda neta al final de ejercicio a 552 millones de euros, 57 millones de euros menos que los 609 millones de euros del ejercicio precedente.*

*El balance consolidado de la sociedad muestra una situación financiera saneada, que junto con los ratios financieros excelentes que podemos presentar, nos aporta una capacidad para enfrentar el futuro tanto por la vía del crecimiento, como para soportar potenciales escenarios futuros de desaceleración de los mercados.*

*No obstante lo anterior y en aras de reflejar la imagen fiel de nuestras inversiones, así como de dotar de suficiente flexibilidad financiera a nuestras filiales, el Consejo de Administración de la sociedad ha tomado dos decisiones en relación con nuestra participación en Bahru Stainless:*

- La primera ha sido efectuar un deterioro sobre la inversión de Acerinox S.A. en Bahru de 155 millones de euros, decisión que tiene una amplia explicación en la memoria económica y que no tiene impacto en los resultados consolidados del año.*
- La segunda ha sido ampliar el capital social de Bahru, sin aportación de efectivo, capitalizando 335,5 millones de dólares del préstamo concedido por Acerinox S.A. a su filial. Esta decisión se ha tomado una vez que Acerinox S.A. ha adquirido a Nisshin Steel el 30% que ostentaba en Bahru, teniendo esta medida el efecto positivo de dotar de flexibilidad financiera a nuestra filial, al restablecer el equilibrio patrimonial de la misma.*

*Como ya he mencionado anteriormente, casi todos los mercados bursátiles mundiales tuvieron una importante corrección a la baja en la segunda parte del ejercicio, las causas que han originado esta corrección son suficientemente conocidas, las consecuencias han sido, una caída de valor de las compañías, una importante volatilidad y un escenario en el que ha sido difícil la gestión de las inversiones bursátiles.*

*El Ibex 35 y nuestra acción no han podido escaparse de la tendencia mostrada por todos los mercados y Acerinox, que había evolucionado en línea con el Ibex 35 durante el primer semestre, tuvo un peor comportamiento que este índice en el cuarto trimestre, como consecuencia de las dificultades aparecidas para nuestro producto en el mercado europeo, la bajada del petróleo, la noticia sobre una posible ralentización del mercado asiático o sobre la amenaza de aparición de una posible recesión a medio plazo. Nuestra acción cayó en el año un 27,3% frente a la caída del Ibex 35 de un 15%, si bien tuvo un mucho mejor comportamiento que nuestros competidores más directos Aperam y Outokumpu.*



*Estamos convencidos de que los mercados no están reflejando adecuadamente el valor intrínseco de nuestro valor y que existe un importante potencial de revalorización de nuestra acción, así lo corroboran los analistas que siguen la misma con las valoraciones que nos asignan y las recomendaciones que hacen.*

*Basándonos en las expectativas que manejamos, el Consejo de Administración decidió en el pasado mes de diciembre proponer a la Junta General de Accionistas un aumento del dividendo del 11% pasando del 0,45 a 0,50 euros por acción.*

*Asimismo, ha considerado oportuno diseñar un programa a largo plazo para reducir el número de acciones y de esa manera compensar las emitidas en los cuatro años en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible y en este sentido se propondrá a la Junta General un primer Programa de Recompra de Acciones de hasta un 2% del Capital Social para su posterior amortización, al que se destinarán hasta 66 millones de euros.*

*El Consejo de Administración ha seguido trabajando en la mejora y optimización de nuestro Gobierno Corporativo, con el objetivo de que este sea reconocido y valorado por los mercados y por los inversores que operan en los mismos por su excelencia. Quiero destacar a continuación los avances más importantes que se han producido durante este año.*

*La Comisión Ejecutiva del Consejo se ha consolidado como el órgano de estudio y profundización de temas complejos y de todos los relacionados con la estrategia de la Compañía, de manera que sirva su análisis para facilitar al Consejo de Administración el proceso de toma de decisión, este nuevo enfoque ha obligado a la comisión a mantener un mayor número de reuniones.*

*Una vez más la Comisión de Auditoría ha mantenido una intensa actividad, cumpliendo con todo rigor con la guía técnica 3/2017 realizada por la CNMV, redactando su propio reglamento en el que se sistematiza las relaciones de esta Comisión con los auditores externos, internos, responsables de cumplimiento así como con los demás órganos de la Compañía.*

*La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo ha aumentado considerablemente sus reuniones durante el año, habiendo dedicado el mismo al amplio campo de actividad que le toca cubrir y del que cabría destacar, la aprobación del nuevo sistema de retribuciones de la alta dirección de la sociedad, el impulso para la elaboración de un plan de sucesión para los puestos clave de nuestro Grupo, el diseño de los planes de acción que se deducen de la autoevaluación realizada por el Consejo, o los estudios realizados sobre composición, estructura y retribución de nuestro Consejo, así como todo un conjunto de temas relacionados con el Gobierno Corporativo y la Responsabilidad Social Corporativa, los cuales se incluyen en el Estado de Información no Financiera como parte del Informe de Gestión, dando cumplimiento así a la ley 11/2018 sobre información no financiera y diversidad.*

*Quiero destacarles a continuación, dos acontecimientos relevantes ocurridos tras el cierre del ejercicio y que considero, por motivos diferentes, importantes para el futuro de nuestra Sociedad.*

*El primero de ellos tiene que ver con el accionista que nos ha acompañado, como tal, desde los orígenes de nuestra Compañía, la Sociedad Nisshin Steel Co. Ltd. Esta Sociedad fue adquirida a finales de año por la también Compañía japonesa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation, quién a partir de ese momento ostentará la titularidad de las acciones que Nisshin poseía en nuestra Sociedad. Creo que corresponde en estas líneas agradecer a Nisshin el permanente soporte que ha dado a nuestra Sociedad a lo largo de toda nuestra historia, así como su contribución a los logros alcanzados conjuntamente y, a su vez, dar la bienvenida a la nueva Sociedad que finalmente será nuestro accionista, así como manifestar nuestra convicción de que su filosofía de actuación y su contribución a nuestro desarrollo será del mismo nivel que el que hemos tenido hasta ahora.*

*El segundo hecho tiene que ver con el desarrollo de nuestro negocio a futuro en un mercado tan importante para nosotros como el europeo. El 1 de febrero la Comisión Europea anunció las medidas de salvaguarda definitivas, con cambios importantes con respecto a las provisionales de julio de 2018 y que, como hemos comentado, no fueron muy efectivas en alcanzar los objetivos que pretendían. Creemos que con el nuevo diseño las medidas serán mucho más efectivas y ayudarán a alcanzar los objetivos, mejorando así las condiciones a futuro de este mercado.*

*Como tantas veces hemos dicho, predecir el futuro es siempre uno de los ejercicios más arriesgados, y mucho más en estos tiempos inciertos y volátiles que nos está tocando vivir, donde los cambios se producen de la noche a la mañana y con una velocidad inusitada. Por un lado, los organismos económicos internacionales establecen proyecciones para el crecimiento de la economía mundial, durante este año 2019 y el próximo 2020, más débiles que el crecimiento alcanzado en el 2018 y con crecimientos desiguales por regiones, lo que probablemente se reflejará en condiciones y características diferentes en los mercados en los que operamos. Por otro lado, hay otros analistas de la realidad económica que piensan que podríamos estar en el final de un ciclo de negocio y que podría aparecer en los próximos años una nueva recesión difícil de cuantificar en su magnitud. Y algunos otros tienen confianza en que si las grandes dificultades que enfrentamos se van resolviendo, se producirá un efecto positivo que relanzará un crecimiento potente.*

*Sea una circunstancia u otra, en Acerinox queremos tener una estrategia para afrontar cualquier escenario desde el más optimista al más pesimista. Creemos que estamos preparados para este reto ya que tenemos atributos que nos diferencian de nuestros competidores, y son claves para el éxito:*

- La mejor diversificación geográfica del sector, con presencia en diferentes mercados, que tanto nos ha valido en este año 2018 para alcanzar los resultados y que puede ser determinante ante comportamientos diferenciados por mercados.*
- Tener un buen mix de producto, con ofertas nuevas en algunos mercados.*
- Una buena posición competitiva producto del esfuerzo inversor de estos años.*
- Una estructura financiera saneada.*

*Siendo todo esto muy importante para afrontar ese futuro incierto, creo que es todavía mucho más importante nuestra actitud de permanente autoexigencia y por ello queremos centrarnos en optimizar y desarrollar nuestra posición para el futuro, con una permanente mejora de nuestra posición competitiva. Para eso, se ha diseñado y puesto en marcha el “Plan de Excelencia 360°”, también poniendo en el foco aquellas operaciones menos eficientes, corrigiendo sus deficiencias y tomando decisiones para mejorarlas, promoviendo iniciativas que nos permitan complementar nuestra oferta de productos en campos que hoy no cubrimos, con una gestión financiera prudente que garantice una estructura financiera adecuada y todo ello con el permanente objetivo de generar valor para nuestros accionistas y cumplir con la responsabilidad social que como empresa nos corresponde.*

*Quiero terminar como siempre, agradeciendo el trabajo y la entrega de todas las personas que conforman el equipo humano de nuestra empresa, sin ellas y sin su esfuerzo sería imposible alcanzar las metas que nos proponemos. También el esfuerzo permanente de un equipo de dirección excelente, que no escatima esfuerzos y que es una muestra palpable del gran talento que tenemos en Acerinox.*

*Agradecimiento también a nuestro Consejo de Administración por su eficaz trabajo en defender los intereses sociales y en esta ocasión y con motivo de los cambios que se producirán en el Consejo en la próxima Junta General, un agradecimiento especial a los señores Consejeros que dejan el mismo por su lealtad y el buen hacer demostrado en el tiempo que han ejercido sus funciones.*

*Y por último, el agradecimiento más sincero a todos nuestros accionistas por su confianza y apoyo.*

*Atentamente,*

*Rafael Miranda*

*Presidente del Consejo de Administración*



# Carta del Consejero Delegado

---



Queridos accionistas:

*Tengo de nuevo el honor de dirigirme a Ustedes para dar cuenta de los resultados del ejercicio 2018 y explicar el entorno del sector del acero inoxidable en el que hemos desarrollado nuestra actividad, así como informar de otros aspectos relevantes de nuestra Compañía.*

*Durante el ejercicio 2018 hemos logrado unos resultados similares a los de 2017 aunque en unas circunstancias bien distintas. La facturación, 5.011 millones de euros fue un 8,3% superior y la más alta de los últimos 10 años. El EBITDA de 480 millones de euros fue sólo un 1,8% inferior y es el segundo más alto de la década y el resultado después de impuestos y minoritarios de 237 millones superó en un 1,3% al del ejercicio precedente y es también el mejor del periodo que estamos considerando.*

*Hemos rebajado nuestra deuda un 9,4% hasta 552 millones de euros y el ratio deuda/EBITDA se ha situado en 1,15 veces, relación que consideramos muy adecuada para un sector tan volátil y tan dependiente de los ciclos económicos como es el de los aceros inoxidables. Los gastos financieros se han reducido sustancialmente hasta situarse en sólo 2 millones de euros, importe inferior en un 89% al del año anterior.*

*Para lograr estos resultados hemos colado 2,44 millones de toneladas en nuestras acerías y hemos procesado 1,75 millones de toneladas en nuestra laminación en frío, el mejor registro de la historia. Nuestras ventas en unidades físicas aumentaron un 2,2%*

*Consideramos positivos estos resultados, por lo complicado de controlar el negocio en un entorno de altísima volatilidad, reaccionando rápidamente a los cambios del mercado y asegurando la generación de caja y el nivel de deuda. Si llama la atención la gran volatilidad de los mercados de renta variable, los mercados físicos de materiales básicos como el nuestro se van pareciendo cada vez más, reaccionando de la misma manera, rápida y bruscamente, a las expectativas económicas.*

*En 2018 hemos visto como se enfriaba la economía europea, con un crecimiento que se iba debilitando trimestre a trimestre. Si en los primeros tres meses el crecimiento del Producto*

*Interior Bruto fue del 2,4%, la evolución posterior fue 2,2%, 1,8% y 1,4% en el último trimestre. El Índice de Producción Industrial arrancó con un 3,1% en el primer trimestre y fue cediendo terreno, 2,5% en el segundo, 1,1% en el tercero, para terminar el año en negativo, -1,1% en los últimos tres meses del ejercicio.*

*Un comportamiento parecido tuvo China, cuyo Producto Interior Bruto pasó de un crecimiento del 6,8% en el primer trimestre, a un 6,7% en el segundo, un 6,5% en el tercero y un 6,4% en el cuarto. También su Índice de Producción Industrial tuvo una evolución negativa, 6,8%, 6,6%, 6,0% y 5,7%.*

*Por el contrario, el Producto Interior Bruto de los Estados Unidos empezó el año con 2,6% para crecer un 2,9% en el segundo trimestre, 3,0% en el tercero y 3,1% en el cuarto. La economía de este país volvió a sorprender por su fortaleza, al amparo de las medidas proteccionistas, las negociaciones comerciales y las políticas fiscales. Así, su Índice de Producción Industrial tuvo un comportamiento sólido que por trimestres fue 3,4%, 3,4%, 5,1% y 4,3%. La diversificación geográfica de nuestra Compañía nos permitió aprovecharnos de la buena marcha del mercado americano al que suministramos desde nuestra factoría de Kentucky.*

*La percepción que desde los mercados se tenía de estos datos marcó dos partes claramente diferenciadas en el pasado ejercicio: la primera mitad, en la que disfrutamos del optimismo de un crecimiento global sincronizado, y la segunda, en la que padecimos los temores a una desaceleración global sincronizada.*

*El precio del níquel, tan importante en la formación del precio del acero inoxidable, tuvo un comportamiento muy similar al de las expectativas económicas. Partiendo de un precio de 12.690 \$/ton el 2 de enero, tocó fondo el 16 de enero a 12.415 \$/ton y fue subiendo su valor mes tras mes hasta alcanzar el máximo del año el 7 de junio, 15.755 \$/ton. Desde ahí no paró de descender hasta el mínimo del año, 10.660 \$/ton, alcanzado el 31 de diciembre. Dos partes claramente diferenciadas con una primera que duró 156 días y en la que el precio subió 3.060 \$/ton, y una segunda de 209 días en la que bajó 5.155 \$/ton. Desde este punto de vista, el año 2018 tuvo más de malo que de bueno, ya que el precio del acero inoxidable refleja de una manera transparente el precio del níquel y este último marca la tendencia del mercado.*

*Así, nos vimos favorecidos en un primer tramo muy positivo, con precios al alza y crecimiento de los inventarios, y sufrimos en el segundo semestre y especialmente en el cuarto, donde se produjo una drástica reducción de las existencias en todos los mercados, por el temor a una nueva recesión, más que a una desaceleración, lo que pudo ser una reacción exagerada. Tal es el mal recuerdo que nos queda de la última crisis padecida.*

*Junto a la situación económica, que condiciona el consumo real de nuestros productos y a las materias primas, que marcan la tendencia de precios y la actividad en el corto plazo, los otros factores que afectan directamente a nuestros mercados son los inventarios de acero inoxidable a lo largo de la cadena de suministro y los flujos comerciales, muy relacionados entre ellos.*

*Durante la última década hemos insistido año tras año en la avalancha de nuevas fábricas de acero inoxidable y de acero en general que se estaban construyendo en China y en cómo habían alterado los flujos comerciales tradicionales, llegando este país a acaparar más del 50% de la producción mundial en la actualidad.*

*Además ahora empezamos a sentir los efectos de los nuevos fabricantes, surgidos de la estrategia china de la llamada “Ruta de la Seda” o “One belt one road initiative”, ideada para aumentar la influencia de China en el mundo, especialmente en aquellos países poseedores de materias primas y situados en las rutas comerciales marítimas. Este es el caso de Indonesia, que ha entrado a participar en el mercado del acero inoxidable por “la puerta grande”, llegando a producir aproximadamente un 5% de la producción mundial en sólo dos años, gracias a las inversiones chinas realizadas en un país sin un gran consumo de inoxidable pero con grandes reservas de mineral de níquel.*

*En el contexto de este nuevo orden, la presión de los excedentes de producción en los mercados consumidores ha venido acompañada de prácticas de competencia desleal que han desencadenado la proliferación de medidas proteccionistas en los últimos años, como las que se tomaron en Europa contra China y Taiwán en 2015, en Estados Unidos contra China en 2017, y en casi todos los países contra casi todos los restantes, en un complicado proceso de globalización en el que las barreras comerciales han pasado a ser un factor crucial en nuestra estrategia de ventas, que recordamos que realizamos en más de 80 países de los 5 continentes.*

*En el transcurso de 2018 debemos mencionar dos sucesos decisivos que han sido determinantes en nuestros resultados. Por un lado, la imposición de aranceles del 25% en Estados Unidos, y por otro, la decisión de establecer medidas de salvaguarda en Europa. Por la importancia en nuestro negocio, creo que merece la pena detenernos a explicar estos hechos.*

*La administración americana decidió, el 8 de marzo de 2018, poner en marcha el mecanismo llamado “Section 232 of the Trade Expansion Act of 1962”, por el efecto negativo que se consideraba que las importaciones de aluminio y acero podrían tener contra la seguridad nacional, considerando ambos materiales de una importancia estratégica para la defensa del país. Como resultado, se establecieron aranceles del 25% para casi todos los países, salvo los que pactaron reducir sus exportaciones un 30% como son los casos de Corea del Sur, Australia, Argentina y Brasil.*

*Lógicamente, el efecto de estas medidas fue una reducción de las importaciones, que estimamos fue del 16%. Ante esta situación y la buena marcha de la economía americana, pudimos aumentar la producción en este país al tiempo que los precios del acero inoxidable recuperaban niveles más razonables.*

*Los fabricantes europeos solicitamos rápidamente a la Comisión Europea que estableciera medidas de salvaguarda que evitaran el desvío a nuestro mercado de los materiales que dejaban de exportarse a los Estados Unidos y que dañarían un mercado ya saturado en años anteriores por las importaciones procedentes de Asia. Si bien el 18 de julio se impusieron medidas de salvaguarda provisionales, el plazo de tiempo transcurrido desde la publicación de las tarifas americanas hasta esa fecha y la forma en que se aplicaban las medidas provisionales impidieron*



*el buen funcionamiento de este mecanismo y no lograron el efecto deseado. Las importaciones a Europa aumentaron todavía un 7% más, haciéndolo además de una manera desordenada que provocó el aumento de las existencias en el mercado y el desplome de los precios.*

*Afortunadamente, las medidas definitivas que se adoptaron el 1 de febrero de 2019 corrigen gran parte de los errores anteriores y ahora parece, aunque sólo han transcurrido meses, que conseguirán estabilizar nuestro mercado.*

*Por último, ante las barreras comerciales impuestas en Estados Unidos y la protección europea, los mercados asiáticos sufrieron, y siguen sufriendo, por el desmesurado exceso de capacidad de producción de acero que se ha instalado especialmente en China e Indonesia en la última década y que ha provocado que los precios del acero inoxidable caigan a niveles que no son sostenibles para quienes se rigen por los criterios de rentabilidad, transparencia y libre mercado.*

*En este marco se ha desarrollado nuestra actividad, adaptando las producciones de nuestras fábricas a la realidad de los mercados. North American Stainless pudo beneficiarse de la buena situación del mercado americano, mientras que el resto de las unidades tuvieron que adaptarse a situación causada por la fuerte competencia y, especialmente, el gran deterioro del mercado europeo en el último trimestre del año. Con altos inventarios y los precios en continua bajada, decidimos recortar producciones y realizar ajustes de inventario para garantizar la generación de caja y la reducción de nuestra deuda, al tiempo que evitábamos trasladar la mala situación al ejercicio 2019.*

*Trimestre a trimestre, empezamos el año consiguiendo un EBITDA de 118 millones de euros en el primero, un 39% por debajo del mismo periodo del año anterior, que recordamos fue excepcionalmente bueno por la subida de las materias primas. Durante el transcurso del ejercicio fuimos acortando distancias, consiguiendo mejorar hasta 151 millones en el segundo trimestre y 154 en el tercero. Lamentablemente, junto a la publicación de los buenos datos del tercer trimestre, que hacían al conjunto del ejercicio superar ampliamente con un 14% los del mismo periodo del año anterior, nos vimos obligados a anticipar el brusco cambio del mercado para el último tramo del año. En el cuarto trimestre el EBITDA bajó a sólo 58 millones, después de un ajuste de existencias de 22 millones, con el que el año en su conjunto sumó 480 millones de euros, apenas un 1,8% por debajo del de 2017. Es decir, nos quedamos con la miel en los labios.*

*No obstante, las medidas adoptadas permitieron que la generación libre de caja alcanzara 171 millones de euros, después de haber realizado inversiones por importe de 155 millones. Una vez descontados los dividendos de 124 millones de euros, el resto de la caja se dedicó a reducir la deuda.*

*El control del circulante y la generación de caja son críticos en un sector cíclico y volátil pero nuestra confianza nos ha hecho recomendar un aumento de la retribución del accionista del 11% hasta 0,50 euros por acción que irá acompañado de un programa de recompra de acciones que, en su primer tramo del 2%, se someterán a la Junta General de Accionistas.*

*Es importante destacar que las nuevas inversiones en la fábrica de Acerinox Europa, el nuevo laminador en frío ZM-7, la nueva línea de recocido y decapado AP-5 y la total remodelación de una de las líneas antiguas, la AP-3, entraron en operación durante 2018 y están funcionando*

*según lo previsto. Estas nuevas inversiones, como otras acometidas, contribuirán a mejorar nuestra calidad y nuestros costes y mantener nuestros equipos actualizados. La inversión en inmovilizado ascendió a 144 millones de euros en el ejercicio, de los cuales un 61% se destinó a las instalaciones españolas.*

*El acero inoxidable es un buen producto que sigue creciendo, estimamos que lo hizo alrededor del 5,5% en 2018. Es un material extraordinario que sigue contribuyendo al desarrollo económico y que sigue encontrando nuevas áreas de aplicación gracias a su resistencia a la corrosión, a sus propiedades mecánicas, a su aspecto estético, a la duración de los productos fabricados con este material y a su capacidad de ser reciclado una y otra vez, lo que lo enmarca perfectamente en el desarrollo sostenible y en la economía circular. Esperamos que este crecimiento absorba rápidamente el exceso de capacidad instalada y permita pronto la vuelta a la competencia leal en los mercados internacionales.*

*Mientras tanto seguimos trabajando para mejorar nuestra competitividad. El pasado ejercicio fue el último de nuestro Plan de Excelencia V, con el que llevamos diez años de continuas mejoras en eficiencia y productividad. En esta edición conseguimos el 55% de los objetivos, o lo que es lo mismo, un ahorro anual recurrente de 27 millones de euros.*

*Durante el ejercicio desarrollamos lo que será el nuevo pilar de nuestra competitividad y al que hemos llamado “Excellence 360°”, un nuevo plan de 5 años de duración con el que esperamos conseguir ahorros recurrentes de 125 millones de euros anuales al final del mismo. En él hemos integrado las mejoras que estábamos logrando con las técnicas tradicionales con las que tenemos ahora a nuestro alcance gracias a la transformación digital. La capacidad de instalar sensores en nuestros equipos, la conectividad, la velocidad de procesamiento de la información, el análisis avanzado de datos, la visión y la inteligencia artificial y otras muchas tecnologías van a permitir mejoras muy importantes en el control de los procesos y la optimización de nuestra capacidad de producción y ventas. Nos van a permitir avanzar hacia un nuevo estándar de productividad y de eficiencia, anticipando los problemas, mejorando la calidad y el servicio a nuestros clientes. Estamos muy ilusionados con este proyecto, que anunciamos en febrero de 2019, porque nos va a permitir simplificar el proceso de transformación, dotándolo de un nítido sentido económico desde el inicio.*

*Al hablar de competitividad, un año más no puedo dejar de referirme al alto coste de la energía eléctrica en España, que pone en riesgo la viabilidad de la industria española. En las industrias que competimos en los mercados internacionales, tanto las materias primas como la mayoría de los consumibles que utilizamos se adquieren en los mercados mundiales a precios también internacionales. Del mismo modo, nuestros precios de venta no son distintos al de nuestros países competidores. Sólo dos partidas de nuestros costes tienen un componente exclusivamente nacional, la energía eléctrica y la mano de obra. España no puede ser un país que compense con mano de obra barata la carestía de su electricidad. Del otro factor, la eficiencia en los procesos, ya nos ocupamos quienes tenemos que competir con esfuerzo por la desventaja que tradicionalmente hemos sufrido pero que ahora se ha convertido en una carga excesiva.*

*En este Informe Anual 2018 hemos tratado de explicar con gran detalle todos los aspectos más relevantes de nuestra actividad, la situación de los principales mercados, nuestras ventas y producciones, la situación financiera y nuestra cuenta de resultados, que expresa con total*

*fidelidad la situación de Acerinox. Además encontrarán el estado de información no financiera consolidado, que ya auditamos el ejercicio anterior anticipándonos a la nueva legislación. Espero que disfruten de su lectura.*

*Merece la pena destacar el gran avance que estamos consiguiendo en la reducción de accidentes, habiendo logrado el pasado ejercicio la menor tasa de accidentes de nuestra historia. El objetivo en este campo sólo puede ser cero. La seguridad es la parte más importante de la excelencia en las operaciones.*

*Estamos trabajando para ser más sostenibles y, buena prueba de ello, el CO2 que emite Acerinox en su proceso de producción es un 30% inferior a la media del sector. Queremos seguir progresando en el reciclaje y estamos firmemente comprometidos con la economía circular. No en vano somos uno de los mayores recicladores españoles gracias a la chatarra que procesamos en nuestras instalaciones y que convertimos en acero inoxidable de calidad.*

*También estamos comprometidos con las políticas de igualdad, tanto de raza como de género, como no puede ser de otra manera en una compañía que opera en países muy dispares de los cinco continentes.*

*Estamos aumentando año tras año las oportunidades de formación de nuestro personal y seguimos impulsando las colaboraciones de nuestra Compañía con universidades, centros tecnológicos y escuelas de formación, convencidos de la necesidad que tenemos de atraer y desarrollar el talento.*

*Quiero terminar agradeciendo la confianza depositada año tras año en nuestra Compañía por todos Ustedes, accionistas, suministradores, clientes y amigos. Confiamos en responder con el esfuerzo y la dedicación de los que formamos parte del equipo humano de Acerinox. Tenemos retos importantes por delante y no dudo de que los sacaremos adelante gracias al enorme compromiso de todos y a la ilusión que mantenemos por seguir aprendiendo y mejorando para que Acerinox siga siendo la referencia internacional del sector de los aceros inoxidables.*

*Atentamente,  
Bernardo Velázquez  
Consejero Delegado*









**Informe de Gestión**

## Nuestras Cifras

---

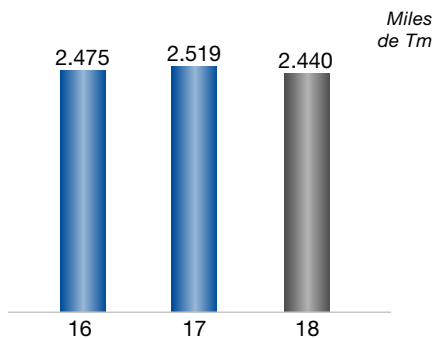


# Hitos 2018

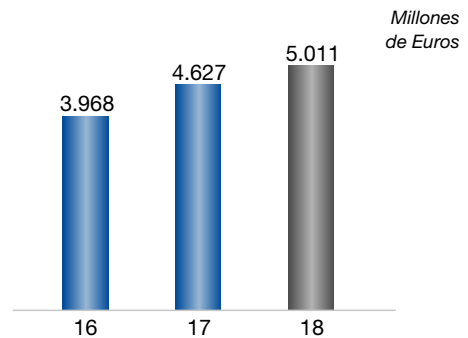




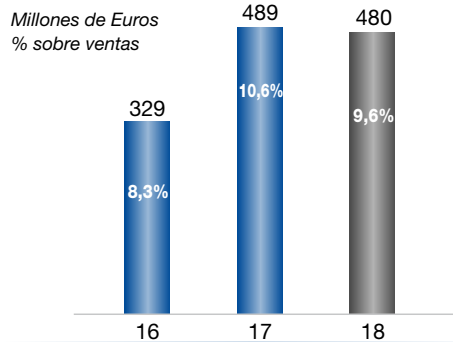
### Producción en Acería



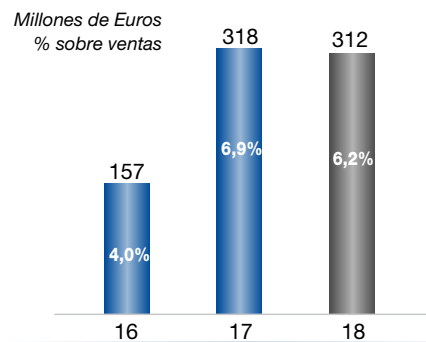
### Facturación



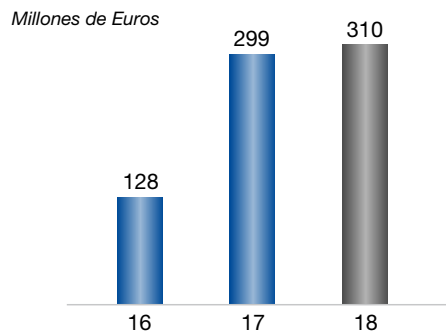
### Resultado bruto de explotación E.B.I.T.D.A.



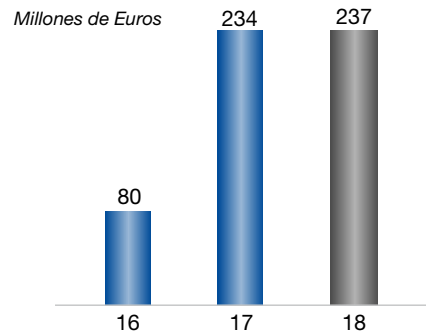
### Resultado neto de explotación E.B.I.T.



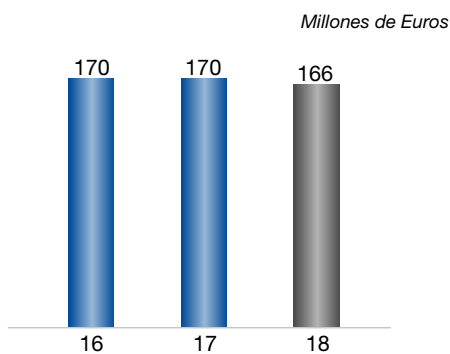
### Resultado antes de impuestos



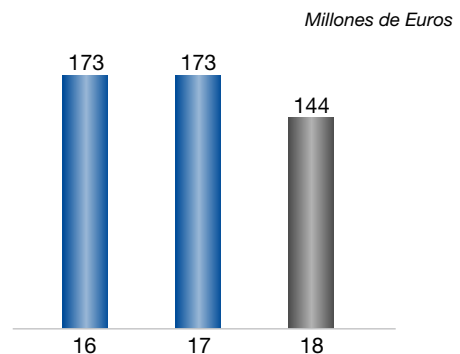
### Resultado neto



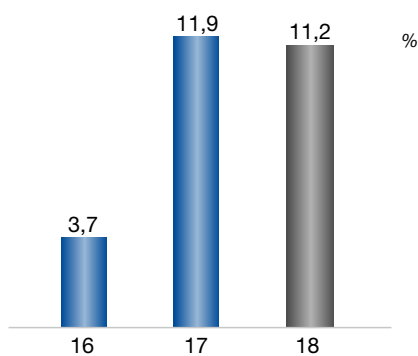
### Amortización



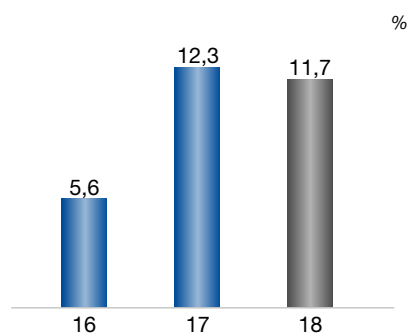
### Inversiones



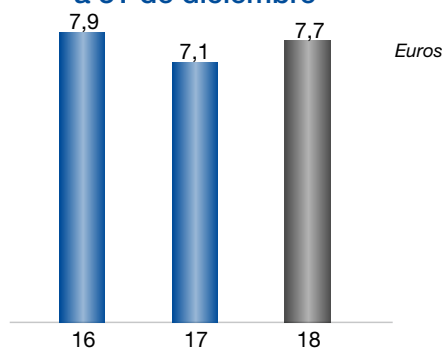
### R.O.E.



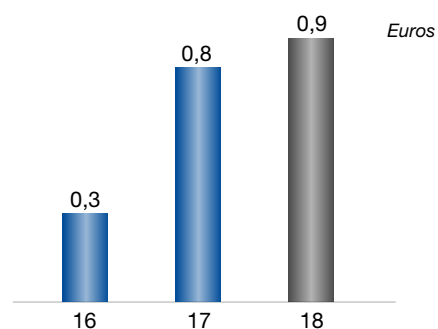
### R.O.C.E.



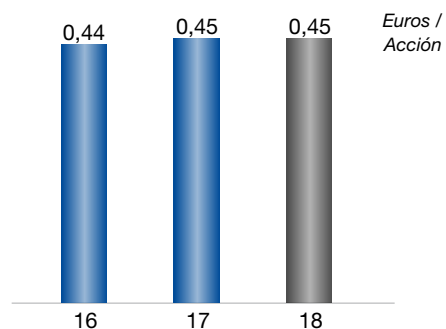
### Valor contable por acción a 31 de diciembre



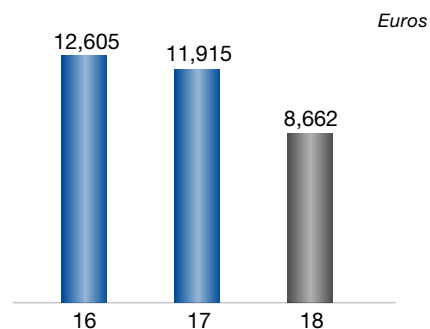
### Beneficio por acción



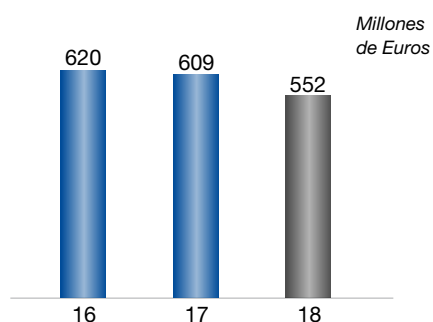
### Retribuciones Accionistas Dividendo



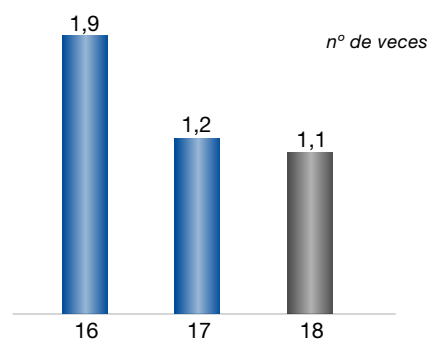
### Cotización de la acción al cierre del ejercicio



### Deuda financiera neta

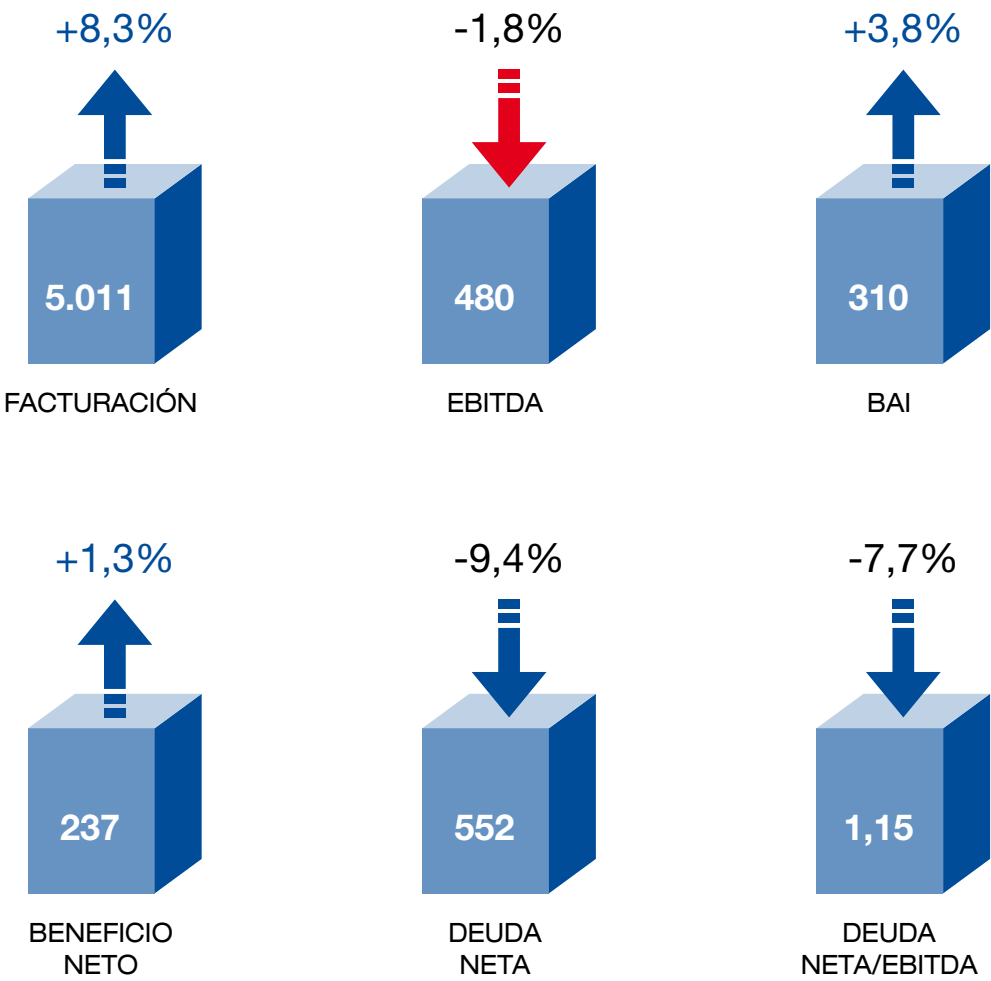


### Deuda financiera neta / E.B.I.T.D.A.



# Resultados del año

Millones de Euros





ACERINOX OBTUVO EN EL EJERCICIO 2018 BENEFICIOS POR VALOR DE 237 MILLONES DE EUROS, CON UNA FACTURACIÓN DE 5.011 MILLONES Y UN EBITDA DE 480 MILLONES DE EUROS, DESPUÉS DE HACER UN AJUSTE DE INVENTARIO DE 22 MILLONES.



LAS PRODUCCIONES DE ACERINOX DURANTE EL PASADO EJERCICIO REGISTRARON DESCENSOS EN ACERÍA Y LAMINACIÓN EN CALIENTE Y EXPERIMENTARON UN LIGERO AUMENTO EN LAMINACIÓN EN FRÍO CON UN NUEVO RÉCORD DE PRODUCCIÓN EN ESTA ÚLTIMA.



LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE CRECIÓ (UN 5,5%), UN EJERCICIO MÁS, DEBIDO A LA POSITIVA EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA.



EL POSICIONAMIENTO GLOBAL DE LA COMPAÑÍA HA PERMITIDO A ACERINOX GESTIONAR LA SITUACIÓN CREADA POR LAS MEDIDAS PROTECCIONISTAS EN ALGUNOS PAÍSES.



# 1. Quiénes somos

El Grupo Acerinox es el más global de los productores de acero inoxidable. Su red de producción está formada por seis fábricas, tres de ellas integrales, repartidas por cuatro continentes: Europa, América, África y Asia.

La venta de sus productos se realiza a través de una amplia red comercial con presencia en 56 países y ventas en 86.

Los productos del Grupo Acerinox se comercializan en los cinco continentes a través de una estructura de venta constituida por centros de servicio, almacenes, oficinas y agentes comerciales. Acerinox cuenta con presencia permanente en 14 países de Europa, 9 de América, 11 de Asia y 2 de África, a los que hay que sumar, en Oceanía, Australia.

Para la producción de producto plano, el Grupo cuenta con las factorías de Acerinox Europa (España); North American Stainless (Estados Unidos); Columbus Stainless (Sudáfrica) y Bahru Stainless (Malasia).

La fabricación de producto largo se lleva a cabo en las plantas de Roldán e Inoxfil (España), que suministran fundamentalmente al mercado europeo, y desde North American Stainless (Estados Unidos), cuyo material abastece principalmente al mercado americano.

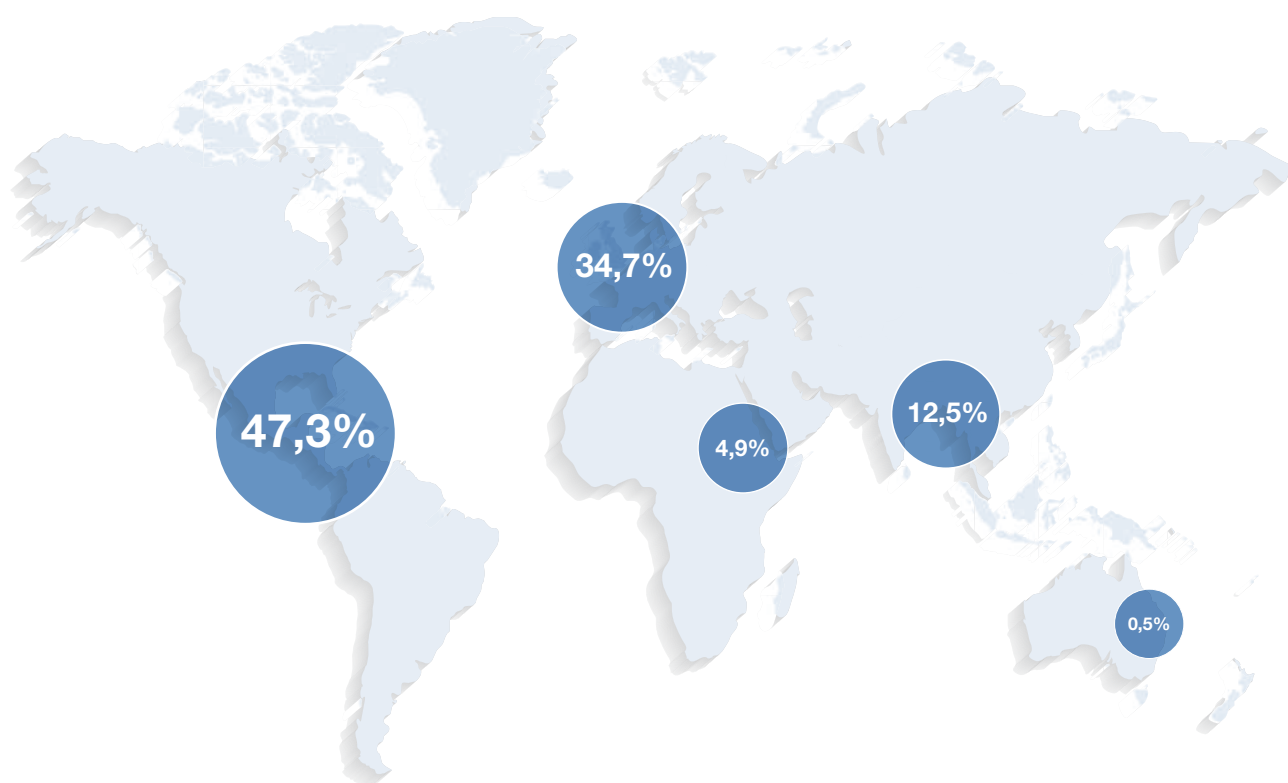
Cada una de las plantas cuenta con una estratégica posición geográfica que ofrece importantes ventajas competitivas, bien por las facilidades de distribución que ofrece o bien por su cercanía a fuentes de suministro de materias primas.

Los principales accionistas del Grupo Acerinox son la Corporación Financiera Alba (18,96%), Nisshin Steel Co. Ltd (15,49%), Omega Capital (5,0%) e IDC (Industrial Development Corporation) (3,19%). Acerinox cotiza en el mercado continuo y forma parte del Ibex 35 y en torno a 36.300 personas físicas y jurídicas son propietarias de acciones de la compañía.



*Oficina Central en Madrid.*

## Distribución de la facturación del Grupo



Vendemos en  
**86** países



**6.709**  
empleados



**2,44 MM Tm**  
al año de acería



**12.000**  
clientes en todo  
el mundo



**124 MM €**  
retribuciones al  
accionista



**5.000 MM €**  
de inversión acumulada  
desde 1990

## 1.1 Acerinox S.A. y las Sociedades productoras

### Acerinox S.A.

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

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




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



*Auditorio de la Factoría del Campo de Gibraltar.*

## Acerinox Europa, SAU

Facturación en millones de Euros

2018	1.482 €	EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	2.298	
2017	1.483 €	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	781.543 Tm/año	
2016	1.267 €	PARTICIPACIÓN DE ACERINOX	100%	
2015	1.397 €			
2014	1.432 €			

Acerinox Europa (Campo de Gibraltar, España), primera fábrica del Grupo, se inaugura en 1970 convirtiéndose 15 años después en la primera fábrica integral de acero inoxidable del mundo (dispone de producción de acería, laminación en caliente y laminación en frío) y fue la primera del mundo en superar el millón de toneladas de producción en el año 2001. La planta cuenta con puerto propio y una privilegiada ubicación geográfica en el estrecho de Gibraltar, con salida al Océano Atlántico y al mar Mediterráneo.

Acerinox Europa abastece de producto plano al mercado europeo y producto largo a otras fábricas del Grupo.

La planta cuenta con los más avanzados sistemas tecnológicos en sus líneas de producción. Acerinox Europa posee un gran nivel de competitividad y produce acero inoxidable con estándares de calidad de la más alta calidad. Con los equipos instalados tras el último Plan de Inversiones aumentó la gama de productos de la planta, reduciendo tanto los costes de producción como el impacto ambiental.

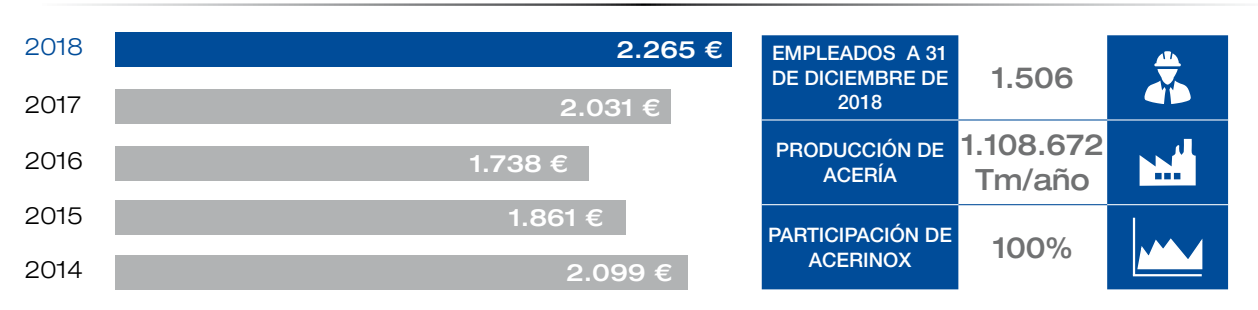


ZM-7 en la Factoría del Campo de Gibraltar.



## North American Stainless, Inc

Facturación en millones de Euros



En 1990 el Grupo Acerinox inició la construcción de una planta integral, North American Stainless (NAS), en Ghent, Kentucky (Estados Unidos).

NAS es considerada la fábrica de acero inoxidable más competitiva del mundo y es líder en todo el continente norteamericano con una importante cuota de mercado. Esta fábrica abastece casi en exclusiva el norte de América tanto de producto plano como de producto largo.

La planta se encuentra a unas pocas horas por carretera de las principales zonas de consumo de acero inoxidable del país y dispone de puerto propio en el río Ohio, afluente del Mississippi, con salida en barco hasta el Atlántico desde el centro de Estados Unidos.

La capacidad de NAS ha sido ampliada recientemente con nuevos equipos de recocido brillante y laminación en frío que satisfacen una demanda estratégica de diversos sectores industriales.



Factoría de Kentucky (EEUU).

## Columbus Stainless, Pty Ltd

Facturación en millones de Euros



La planta sudafricana Columbus Stainless (Middelburg; Sudáfrica) se unió al Grupo Acerinox en 2002 tras la adquisición de un 64% de la sociedad. Actualmente posee el 76%.

Columbus es la única fábrica integral de acero inoxidable de todo el continente africano, donde es líder consolidado con altísimas cuotas de mercado en todos los países consumidores, principalmente Sudáfrica.

La planta se encuentra en una ubicación que ofrece importantes ventajas competitivas por su cercanía a fuentes de suministro de materias primas fundamentales (en este caso ferrocromo).

Columbus Stainless fabrica producto plano con el que abastece al mercado sudafricano y exporta a diferentes continentes suministrando semiproductos a otras plantas del Grupo.

Con el último Plan de Inversiones, en Columbus Stainless se instaló una nueva línea de corte que mejora el servicio a sus clientes con materiales a medida y le permite aumentar las exportaciones, incrementar las ventas y acortar plazos de entrega.



Factoría de Middelburg (Sudáfrica).

## Bahru Stainless, Sdn Bhd

Facturación en millones de Euros



La última planta en unirse a la red productiva de Acerinox, en 2009, fue Bahru Stainless (Johor Bahru, Malasia) que se levanta en uno de los más importantes ejes del comercio mundial, el estrecho de Malaca, donde cuenta con puerto propio, aportándole salida directa al más importante canal de comunicación marítima entre el Océano Índico y el Pacífico, con las consiguientes ventajas y facilidades.

Bahru Stainless cuenta con equipos de laminación en frío y, además de ser el centro de referencia del Grupo en la zona Asean, recibe bobina laminada en caliente de otras plantas de Acerinox, contribuyendo así a optimizar la capacidad productiva del Grupo.

La planta cuenta con las más avanzadas líneas de producción y con sistemas tecnológicos de última generación que permiten laminar un acero inoxidable de altísima calidad que se distribuye por todos los países del mundo, preferentemente en el sudeste asiático.

En la reunión del Consejo de Administración de Acerinox, S.A. celebrada el día 20 de diciembre de 2018, y en virtud del derecho de opción de venta previsto en el Joint Venture Agreement de 15 de enero de 2009, suscrito entre Nisshin Steel Co. Ltd. y Acerinox, S.A., se aprobó la adquisición por parte de Acerinox, S.A. de la totalidad de las acciones de Nisshin Steel Co. Ltd en Bahru Stainless Sdn. Bhd. (el 30% del capital social) por 11,9 millones de dólares. Esta adquisición eleva la participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless Sdn. Bhd. al 97%.



Factoría de Johor Bahru (Malasia).



## Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A.

Facturación en millones de Euros



Las plantas de Roldán e Inoxfil, ubicadas en los municipios españoles de Ponferrada (León) e Igualada (Barcelona), respectivamente, forman parte de la red de fabricación de producto largo del Grupo.

Ambas fábricas producen su material partiendo de palanquilla de Acerinox Europa para satisfacer las necesidades de clientes, fundamentalmente europeos. El producto largo de estas plantas ha sido esencial para la construcción de algunas de las obras más emblemáticas de los últimos años.

Roldán recibe palanquilla de Acerinox Europa para fabricar con ella ángulos y barras y, a su vez, produce alambón que a su vez envía a Inoxfil para la fabricación de alambre.

En los últimos años se han llevado a cabo diferentes programas de inversión con el propósito de adaptar las instalaciones a las demandas actuales del mercado.



Factoría de Roldán en Ponferrada (España).

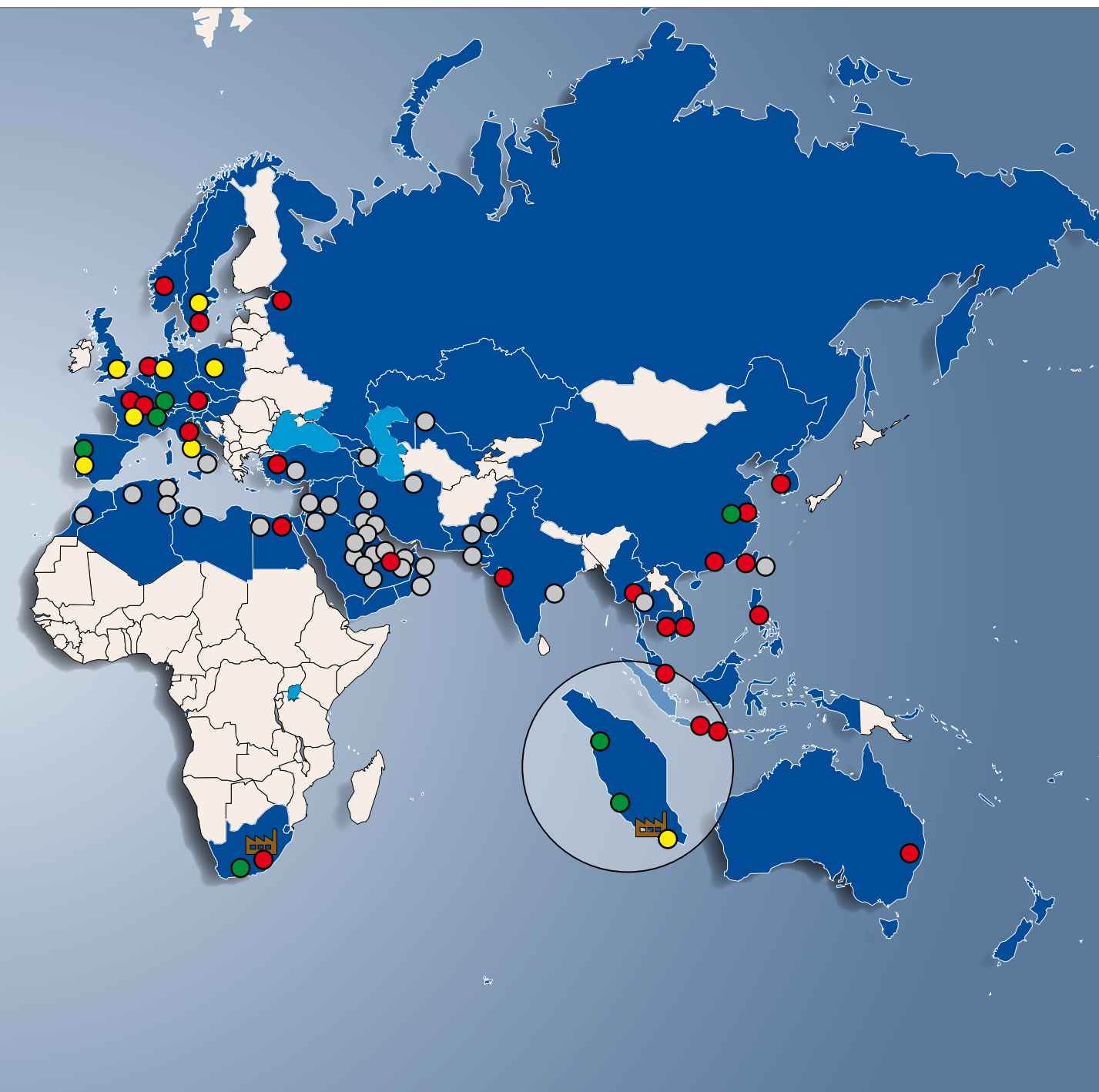
## 1.2 Sociedades Comercializadoras

El Grupo Acerinox cuenta con una red formada por 18 centros de servicios, 26 almacenes y 35 oficinas comerciales, además de agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente.





Esta estructura de venta, a 31 de diciembre de 2018, otorga al Grupo presencia en 56 países desde los que se distribuye acero inoxidable a un total de 86 de los 5 continentes.



## 2. El sector de Acerinox en 2018

Durante 2018, la economía mundial continuó creciendo en los mercados más importantes, si bien se caracterizó por una desaceleración a nivel global:

*Crecimiento P.I.B. (IMF WEO) Ene 19*

	2017	2018e
China	6,9	6,6
Alemania	2,5	1,5
India	6,7	7,3
ASEAN 5	5,3	5,2
Sudáfrica	1,3	0,8
España	3,0	2,5
EE.UU	2,2	2,9
Eurozona	2,4	1,8



*Nueva línea AP-5 en la Factoría del Campo de Gibraltar.*

## 2.1 El Mercado del Acero Inoxidable

Durante los primeros meses de 2018, la demanda final de acero tuvo un buen comportamiento en todos los mercados, en línea con la buena evolución de la economía mundial.

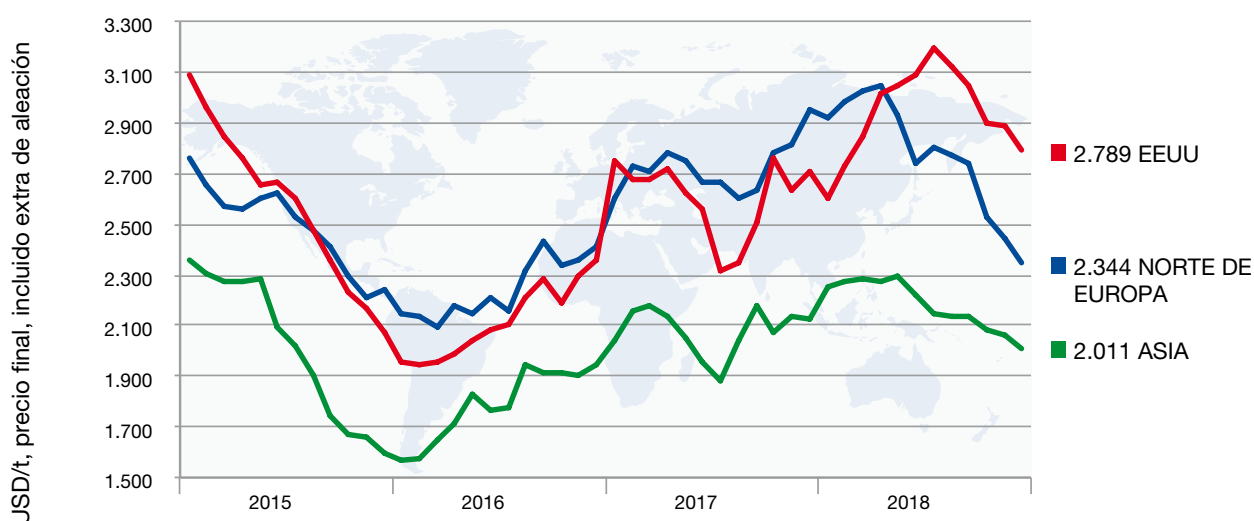
La producción mundial de acero inoxidable aumentó un 10% en los primeros nueve meses de 2018 frente al mismo periodo de 2017, según el último dato conocido del ISSF (International Stainless Steel Forum).

El crecimiento en esos primeros tres trimestres volvió a concentrarse en Asia, destacando una vez más China, y también Indonesia con el fuerte incremento de producción de la nueva planta del productor chino Tsingshan en aquel país, generando exceso de oferta en el mercado asiático con efectos muy negativos en los precios, que acabaron afectando a todos los mercados.

También estuvo caracterizado por las incertidumbres generadas por las tensiones comerciales que, junto a las medidas adoptadas por los diferentes países, afectaron a los flujos comerciales del acero inoxidable.

Todo ello creó una situación favorable en Estados Unidos, al contrario que en Europa y Asia, donde los precios se vieron presionados a la baja a partir del segundo trimestre.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2015 - 12/2018



Fuente : CRU

### 2.1.1 Europa

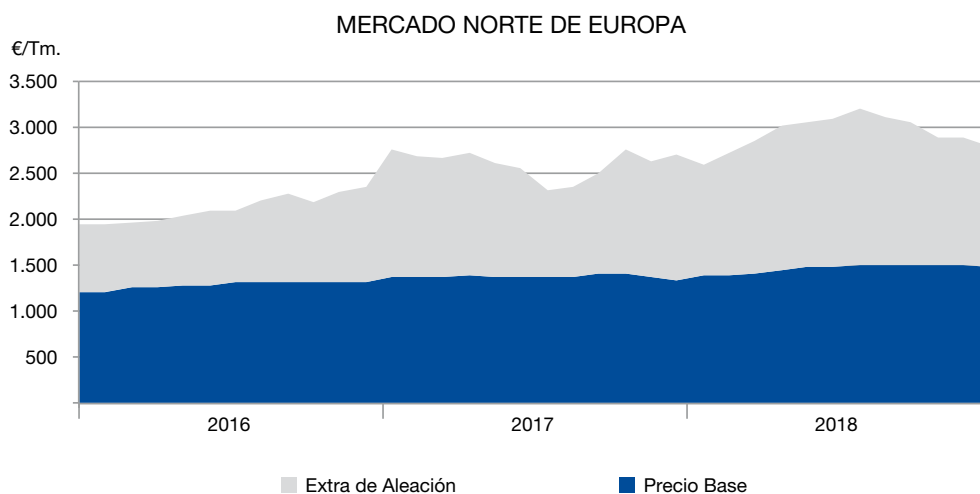
La demanda final en el mercado europeo evolucionó de manera satisfactoria durante la primera mitad del año. Sin embargo, el diferencial de precios con Asia, la fortaleza del euro y el establecimiento de medidas proteccionistas en Estados Unidos lo hicieron un mercado muy atractivo para las importaciones, que alcanzaron una penetración en torno al 30% en producto plano.

Este aumento de la oferta se tradujo en presión en los precios. Como salvaguarda, la Unión Europea aprobó el pasado 18 de julio (con una vigencia de 200 días) medidas provisionales con el objetivo de asegurar el suministro a los consumidores europeos pero, al mismo tiempo, proteger al mercado del desvío de materiales, manteniendo los flujos tradicionales de comercio.

A pesar de las medidas, el incremento de las importaciones en los meses previos, así como en el periodo inmediatamente posterior a su entrada en vigor, ejercieron una gran presión en los precios a partir de julio.

Estas circunstancias, unidas a un rápido descenso del consumo aparente en el último tramo del año por los elevados inventarios, provocaron una fuerte corrección en el mercado durante el cuarto trimestre que hizo descender el consumo aparente del año en una cifra que estimamos en torno al -2%.

#### Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2016- 12/2018



Fuente : CRU

El mismo fenómeno se vio reflejado en los niveles de inventario, que llegaron a situarse en máximos en el tercer trimestre, corrigiéndose en el último trimestre.

Por su parte, el mercado ruso y del este de Europa se mantuvieron estables con crecimientos de las importaciones de Asia (especialmente a final de año), procedentes de China y Taiwán.

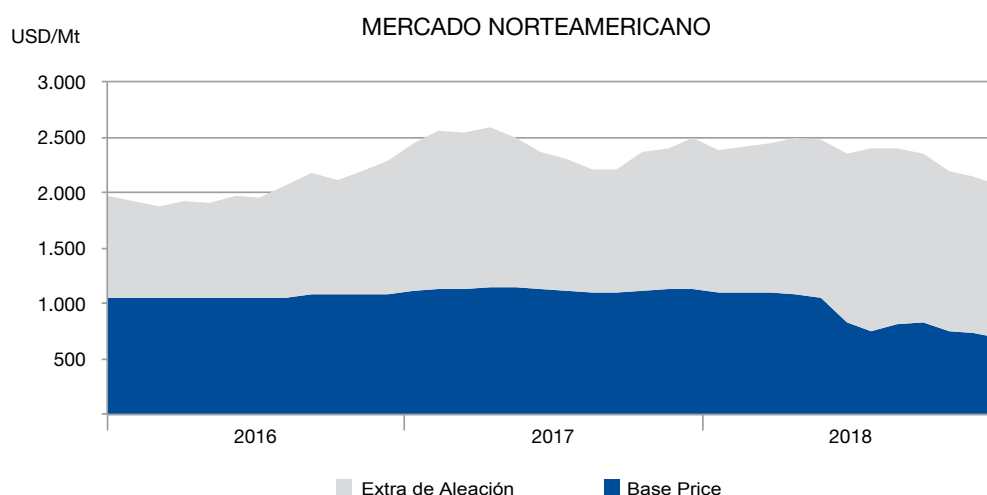
### 2.1.2 América

El mercado de Estados Unidos tuvo un buen comportamiento, tanto en consumo como en precios, debido a la buena marcha de esta economía. No obstante, la corrección de los niveles de inventarios provocó que el consumo aparente disminuyera, de acuerdo con nuestras estimaciones, en torno al -1%.

Las importaciones de producto plano en 2018 disminuyeron un -16% por las medidas arancelarias de la *Section 232*.

En cuanto a los sectores de consumo, Estados Unidos experimentó un crecimiento general en la construcción y los electrodomésticos y una corrección en la automoción, al igual que otras regiones, viniendo de crecimientos importantes en años anteriores.

#### Precios de chapa de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2016- 2018



Fuente : CRU

Por su parte, México se vio afectado por tres factores fundamentales como las elecciones presidenciales, los aranceles al comercio por parte de EE.UU y la Incertidumbre a los acuerdos del Nuevo NAFTA.

En cuanto a Sudamérica, el consumo aparente en Brasil se mantuvo constante en niveles altos y sigue representando el 70% del consumo de la región.

### 2.1.3 África, Oriente Medio y Turquía

La economía sudafricana volvió a crecer en 2018, si bien a un ritmo menor del previsto.

El consumo aparente en Sudáfrica se recuperó volviendo a niveles en la media de los últimos años, ayudado por el repunte de la demanda en sectores clave como la automoción y la industria de tanques contenedores y mejorando las ventas de Columbus en el mercado doméstico si bien también se produjo un incremento de las importaciones.

Del resto del continente, destacó Egipto donde Acerinox abrió oficina a principios de año y en el que se vio una recuperación del mercado tanto en la inversión pública como privada. Acerinox suministró material a algunas de las obras más importantes del país como el Gran Museo Egipcio o los túneles del Canal de Suez.

En cuanto a Turquía, la demanda experimentó una bajada en algunos sectores clave como el de la línea blanca, viéndose influido por la caída de la lira y la subida de los tipos de interés, que estancaron nuevos proyectos de inversión.

### 2.1.4 Asia

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

Aun así, desde el punto de vista de la demanda, los mercados asiáticos en general tuvieron un buen comportamiento, destacando China, donde el consumo aparente siguió creciendo por encima de la producción, un 7% y un 3% respectivamente, reduciéndose los excedentes del gigante asiático, como se desprende de las estadísticas disponibles de exportación a la baja por primera vez en muchos años. Sin embargo, hay que considerar el fuerte incremento de las exportaciones del productor chino Tsingshan desde su nueva planta en Indonesia.

Por sectores, en China hay que apuntar el buen comportamiento de la mayoría de los sectores a lo largo del año, con la excepción del sector automoción, que según datos de la CAAM (China Association of Automobile Manufacturers) registró su primera caída desde los años 90 en términos de producción de vehículos, un -4,2%, y un -2,8% en ventas, según los últimos datos disponibles.

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



*Puente de Hong Kong a Makao construido con barra corrugada de acero inoxidable.*



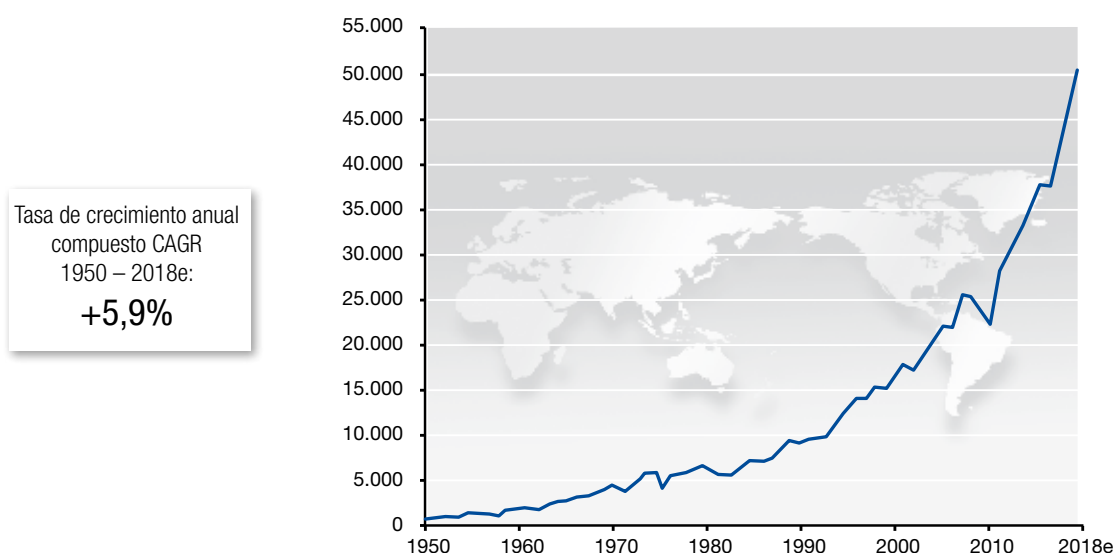
## 2.2 Producción mundial de acero inoxidable

De acuerdo con datos disponibles de ISSF hasta septiembre, la producción en los primeros nueve meses de 2018 incrementó un 10,0% con respecto al mismo periodo de 2017.

A falta de datos definitivos para el cuarto trimestre, las estimaciones de Acerinox apuntan a un crecimiento en 2018 en torno al 5,5%, tras la fuerte corrección experimentada en el cuarto trimestre.

Según ellas, la producción mundial de acería en 2018 habrá sido de 50,7 millones de toneladas.

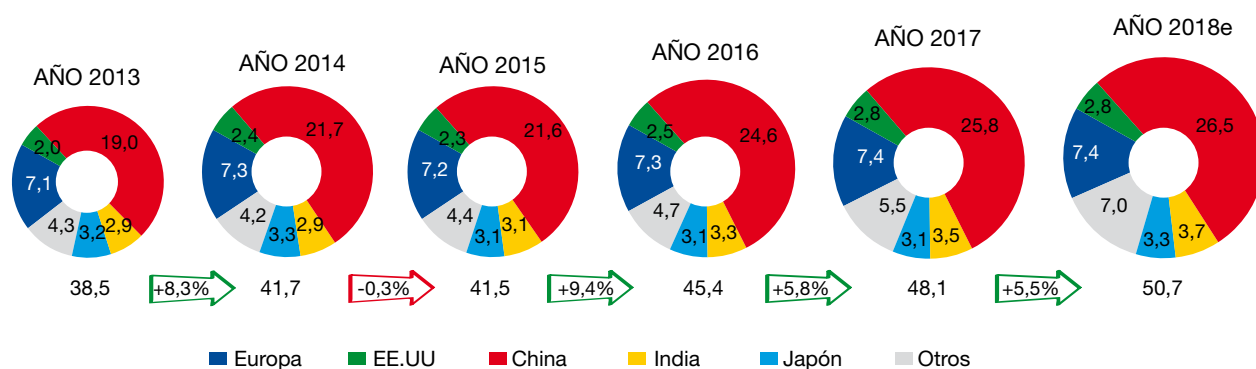
Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2018 (e) millones de toneladas.



El principal productor siguió siendo China, con el 52% de la producción mundial.

Evolución de la producción mundial de acería

Millones de Tm.



## El sector de Acerinox en 2018

### Evolución de la producción mundial de acería

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2017	miles Tm	11.664	11.335	12.536	12.545	48.081
Año 2018		12.774	13.146	13.184	11.636	50.740

### Producción de acería por regiones/países

		2017	2018e	Variación
Europa	miles Tm	7.377	7.377	0,0%
EEUU		2.754	2.836	3,0%
China		25.774	26.546	3,0%
India		3.486	3.710	6,4%
Japón		3.168	3.283	3,7%
Otros		5.522	6.987	26,5%
TOTAL		48.081	50.740	5,5%

Fuente: ISSF, Acerinox



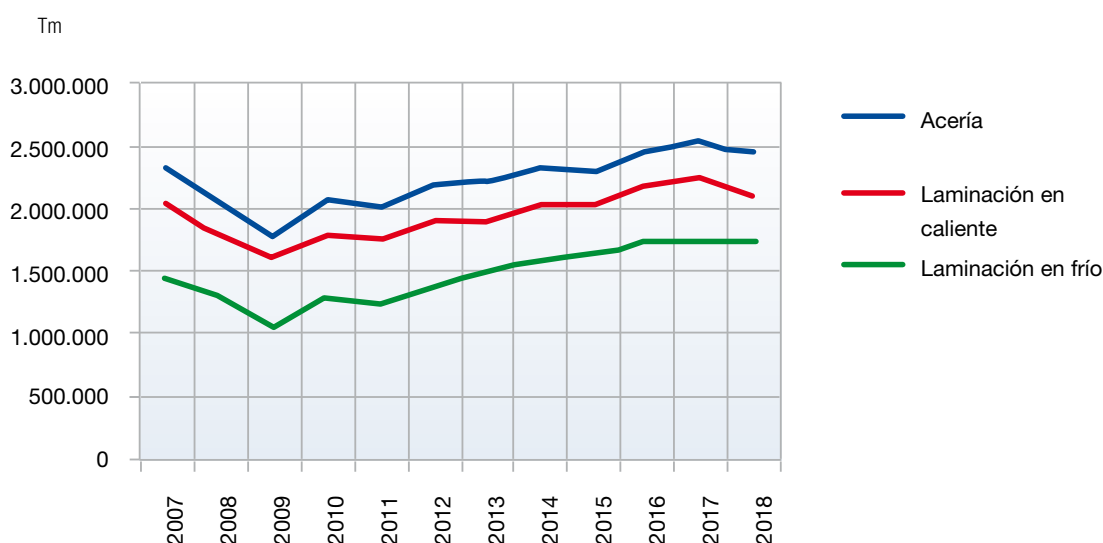
Laminación en caliente en la factoría del Campo de Gibraltar

## 2.3 Producción del Grupo Acerinox

Las producciones de Acerinox durante el ejercicio 2018 registraron descensos tanto en acería (-3,1%) como en laminación en caliente (-4,9%) y se mantuvieron estables, con un ligero ascenso, en laminación en frío (+0,8%).

Las acerías del Grupo produjeron 2,44 millones de toneladas de acero inoxidable y se laminaron en caliente 2,12 millones de toneladas y 1,75 millones de toneladas en frío, siendo esta última magnitud récord histórico para la compañía.

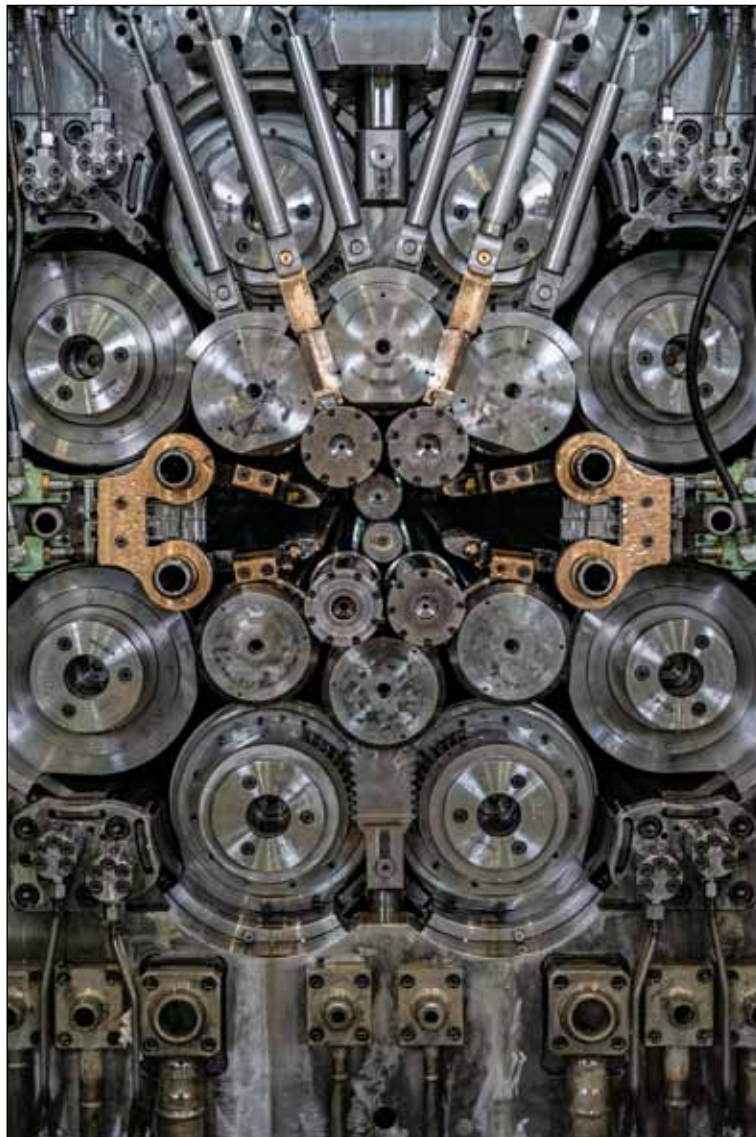
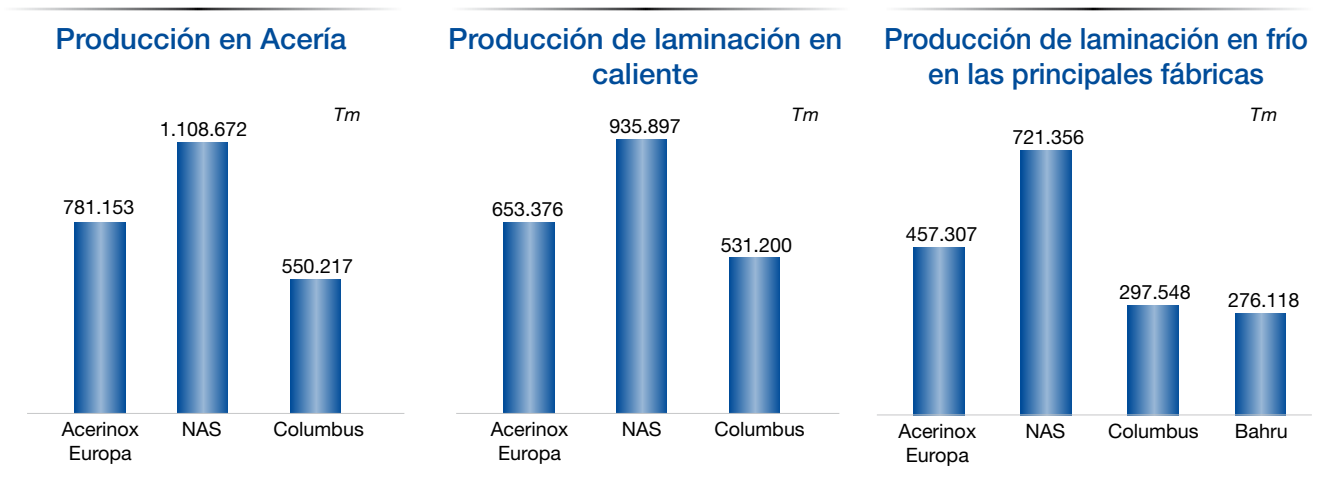
Evolución de la producción oficial total de las fábricas de Acerinox



Las fábricas produjeron un 8,9% más de producto largo que en el ejercicio anterior, alcanzando las 233.900 toneladas

Evolución trimestral de las producciones del Grupo

Miles Tm	Año 2018					Año 2017	Variación 2018 / 2017
	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado	Ene-Dic	
Acería	668.071	639.232	616.669	516.641	2.440.432	2.518.919	-3,1%
Laminación en caliente	577.470	560.799	524.466	457.738	2.120.473	2.230.678	-4,9%
Laminación en frío	461.565	470.557	442.737	377.470	1.752.239	1.738.240	0,8%
Producto Largo (L.Caliente)	64.602	69.665	60.682	59.679	254.629	233.900	8,9%



ZM-7 en la factoría del Campo de Gibraltar.



### 3 Materias Primas

La mejora del consumo permitió una subida de los precios durante el primer semestre del año. Sin embargo, la incertidumbre generada por las tensiones comerciales, y las dudas sobre el crecimiento económico mundial provocaron un retroceso de los precios durante la segunda mitad.

#### Níquel

Los precios del níquel comenzaron el año con una tendencia alcista motivada por la mejora del consumo, tanto en el sector del inoxidable como en otras aplicaciones, principalmente las baterías eléctricas. No obstante, presentó una gran volatilidad como demuestra la subida de más de 1.700 dólares en dos días, entre el 17 y el 19 de abril, por encima de los 15.700 USD/Tm, ante el temor a sanciones a productores rusos por parte de Estados Unidos.

Los precios marcaron su nivel máximo de 15.755 USD/Tm a principios de junio, niveles no vistos desde finales de 2014. La segunda mitad del año vino marcada por un descenso continuado de los precios motivado por un menor consumo, así como un deterioro de las expectativas económicas, terminando el año en 10.660 USD/Tm.

La continua bajada de los stocks de níquel no permitió frenar el descenso de los precios. La Bolsa de metales de Londres redujo sus niveles de inventario en 160.212 Tm, terminando el año en 206.400 Tm, mientras que la Bolsa de Shanghai lo hizo en 28.957 Tm, finalizando el año con 15.259 Tm.

Cabe destacar que si bien parte de la bajada de las existencias se debe a consumo físico, otras importantes han sido la utilización de níquel en acuerdos de financiación, así como la toma de posiciones por parte de distribuidores antes las expectativas de incremento futuro de consumo en el sector de las baterías de coche eléctrico.

2018 ha sido el tercer año consecutivo de balance negativo de oferta-demanda, con un déficit estimado de unas 125.000 Tm.

Indonesia cobra cada vez mayor relevancia en el sector del níquel con una producción estimada en 2018 de 250.000 Tm. China también ha incrementado su producción hasta 470.000 Tm, a pesar de la incertidumbre generada por las medidas de protección medioambiental anunciadas en el país.

#### Precio oficial del níquel en el L.M.E – año 2017 – 2018

Precios medios contado / tres meses en USD/Tm.



### Ferrocromo

Como viene siendo habitual, el papel de China como principal país productor y consumidor, es el factor fundamental en la evolución del mercado de ferrocromo.

El equilibrio entre los precios del mineral de cromo, principalmente de Sudáfrica, necesarios para la producción de ferrocromo local, así como los precios de importación en China de estas ferroaleaciones, están determinando los precios internacionales.

Los precios comenzaron el año con una bajada de 21 US\$/Lb, ante la caída de los precios en China a finales del año anterior y comienzos de 2018, quedando al final del primer trimestre en 118 US\$/Lb.

La mejora de la demanda global, así como el anuncio de posibles cierres de plantas productoras en China por motivos medioambientales, permitieron una recuperación de los precios en el segundo trimestre alcanzando 142 US\$/Lb.

Sin embargo, la menor demanda en la segunda mitad del año y el exceso de oferta en China, provocaron la bajada de precio en el tercer trimestre a 138 US\$/Lb y un nuevo descenso en el cuarto, fijándose en 124 US\$/Lb.

Precio medio trimestral del ferrocromo



### Molibdeno

El balance oferta-demanda de molibdeno ha presentado un ligero déficit durante 2018.

La mejora de la demanda a nivel mundial, principalmente en el sector energético, unida a un proceso de reposición de existencias provocado por la incertidumbre inicial de falta de suministro, permitieron una subida de los precios en los primeros meses del año alcanzando su máximo anual de 13 USD/Lb a principios de marzo, valor que no se alcanzaba desde 2014.

Disipadas las dudas en el suministro, los precios descendieron hasta alcanzar el mínimo anual de 10,6 USD/Lb a finales de junio. Un nuevo periodo de reposición de inventarios, liderado principalmente por el mercado asiático, provocó un aumento de precios durante el mes de Julio situándolos en 12,6 USD/Lb a principios de agosto.

A pesar de la incertidumbre económica, la demanda de tipos de aceros con molibdeno, impulsada por la buena marcha del sector químico, mantuvo los precios bastante estables, alrededor de 12 USD/Lb hasta final de año.

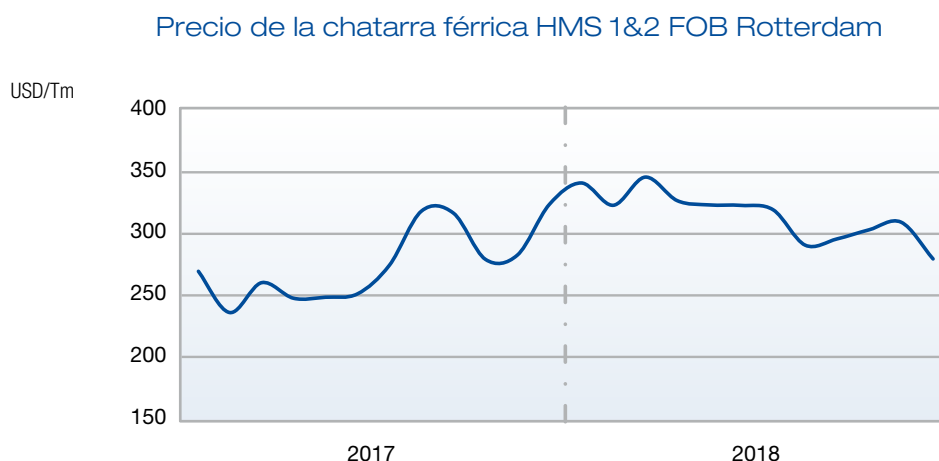


### Chatarra férrica

La mejora de la demanda permitió una subida de los precios alcanzando su máximo anual de 346 USD/Tm en marzo. Como en otras materias primas ya mencionadas, estos precios no se alcanzaban desde 2014.

La incertidumbre generada por el anuncio de actuaciones comerciales en Estados Unidos y sus posibles consecuencias provocaron una corrección del precio durante los meses posteriores, que se vio acentuada en agosto con la crisis de la lira turca. Turquía es el mayor importador mundial de chatarra férrica y el posible impacto en su demanda produjo una fuerte bajada de los precios hasta los 290 USD/Tm.

A pesar de que fueron recuperándose gradualmente, gracias en parte a la actividad importadora de otros países como Corea del Sur o India, la menor demanda global y la incertidumbre macroeconómica provocaron nuevos descensos en los precios, retrocediendo al mínimo anual de 280 USD/Tm en diciembre.



## 4 Capital humano

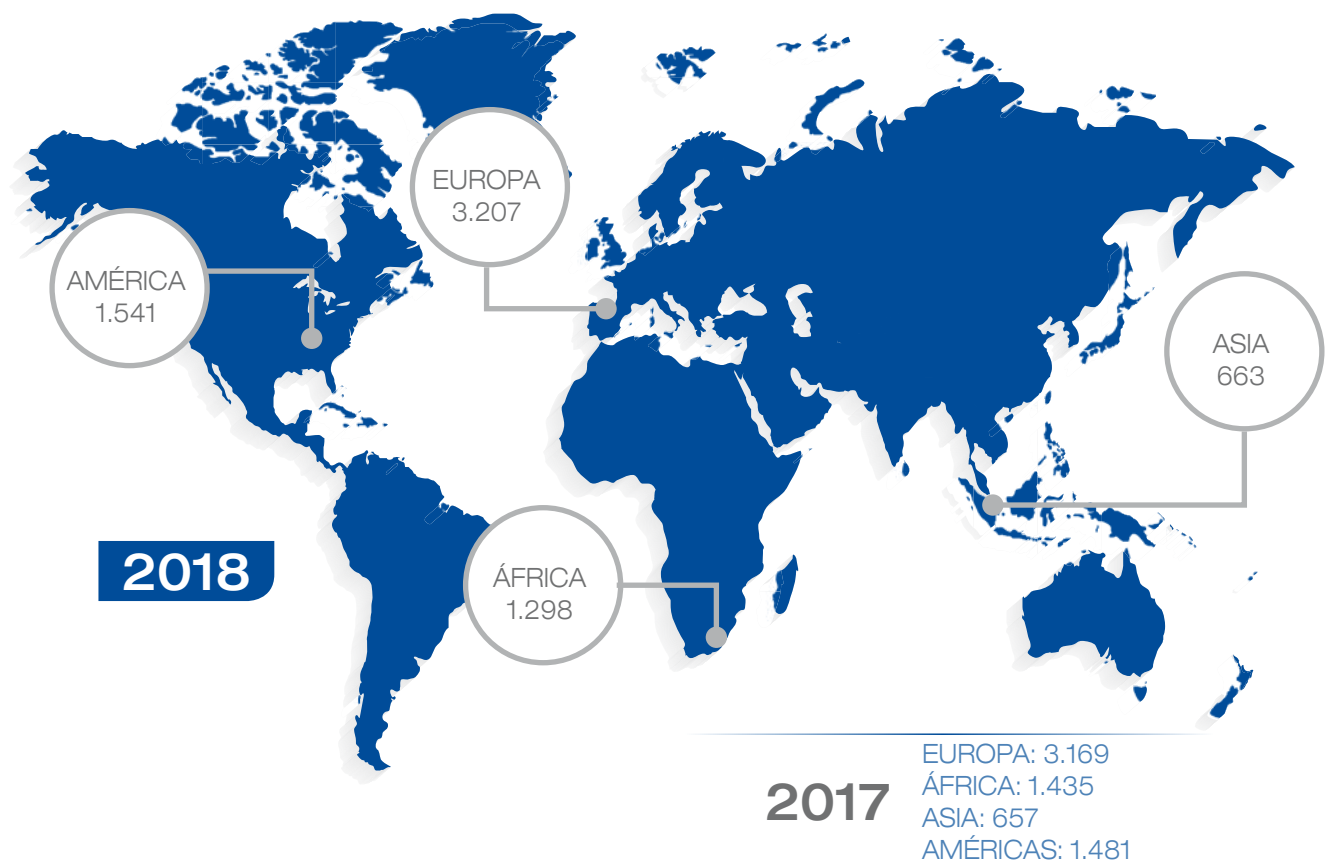
Acerinox es una compañía global, como se observa con claridad en la distribución geográfica de los 6.709 empleados que forman parte del Grupo a 31 de diciembre de 2018.

### Empleados totales del Grupo

2016	2017	2018
<b>6.573</b>	<b>6.742</b>	<b>6.709</b>

Más del 65% de las personas trabaja fuera España, país en el que el Grupo mantiene sus centros de decisión. Casi el 55% de la plantilla lo hace fuera de Europa.

Número de empleados a 31 de diciembre de 2018 por localización geográfica:





Durante el último ejercicio, el número de trabajadores de NAS y Acerinox Europa aumentó como consecuencia de las nuevas inversiones, pese a que el número total disminuyó desde 6.742 hasta 6.709

La plantilla de Acerinox se caracteriza por una baja rotación y un sentimiento de orgullo y pertenencia arraigado que, junto a las buenas condiciones laborales, la formación, la proyección internacional, la perspectiva de un empleo estable y la preferencia por la promoción interna, componen las líneas que el Grupo mantiene en su política de Recursos Humanos.

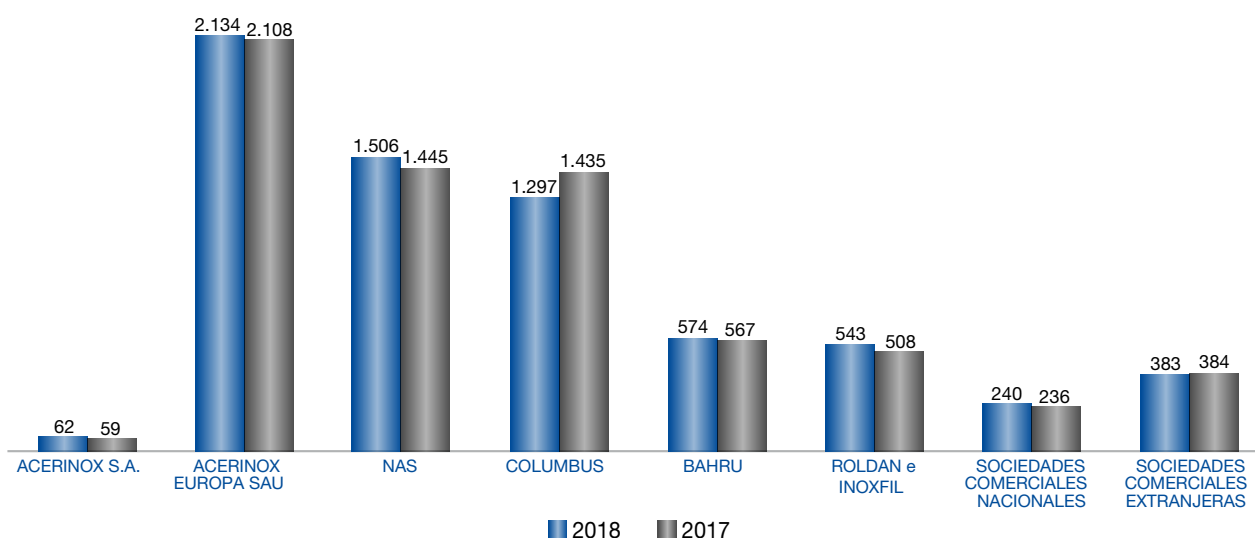
Acerinox, en todas sus empresas, apuesta por el contrato indefinido como relación contractual con sus trabajadores y el 90% de la plantilla disfruta de este tipo de vinculación con la empresa.

La Dirección y los trabajadores de Acerinox, además, mantienen evoluciones salariales vinculadas a la productividad y a los resultados, habiendo eliminado de los convenios los conceptos de aplicación automática.

Acerinox mantiene una estrecha relación con instituciones universitarias de todo el mundo para la captación y atracción de talento y para ofrecer interesantes oportunidades laborales a los jóvenes recién licenciados.

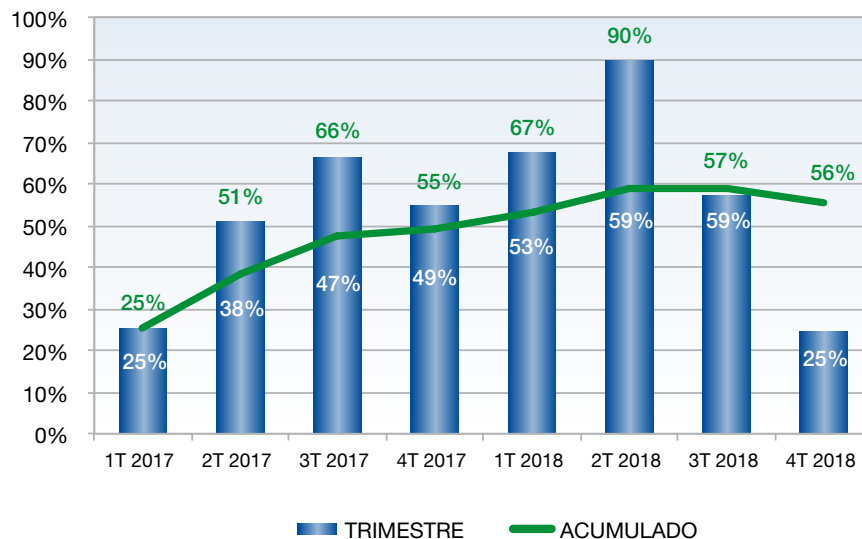
Las nuevas ideas y la constante actualización con las últimas novedades son activos que el Grupo gestiona a través de los más de 30 centros universitarios y de formación europeos, estadounidenses, sudafricanos y malayos con los que mantiene colaboraciones.

#### PLANTILLA: 6.709 PERSONAS (6.742 EN 2017)



## 5 Plan de Excelencia

Resultados del V Plan de Excelencia



El Grupo Acerinox terminó el pasado año su V Plan de Excelencia (2017-2018) que, como en los anteriores, dejó unos resultados muy positivos en mejoras de productividad y en ahorros.

Con el recién terminado V Plan, Acerinox obtuvo ahorros estimados en más de 27 millones de euros con porcentajes de cumplimiento que llegaron a alcanzar el 90% y terminaron superando durante el año el 56%. Dicho plan constaba de 20 capítulos en los que se incluyeron nuevos conceptos de estudio y mejora con los que seguir aumentando las rentabilidades de cada proceso.

El Consejo de Administración de Acerinox aprobó el VI Plan de Excelencia para 2019-2020, con un objetivo de ahorro de 45 millones de euros anuales.



Barra corrugada de acero inoxidable.

## 6 Transformación digital

La Transformación Digital es un capítulo clave dentro del Plan Operativo 2016-2020 de Acerinox.

En Acerinox, esta digitalización se entiende como un habilitador tecnológico para transformar y desarrollar procesos así como una vía para potenciar el modelo de negocio.

Dentro de este nuevo ecosistema tecnológico, Acerinox apuesta por una estrategia orientada a dar valor a los datos y el uso de los mismos para una toma de decisiones más eficaz. Esto se consigue situando el dato en el centro de la digitalización para poder incorporar el conocimiento dentro de la cadena de valor.

El grupo tiene marcado como objetivo la excelencia operativa y el servicio al cliente, promover una nueva forma de trabajar y potenciar la imagen de marca. En el 2018 se han puesto en marcha los siguientes proyectos para la consecución de dichos objetivos:

Excelencia Operativa y Servicio al Cliente	Una nueva manera de trabajar	Potenciar imagen de marca
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gobierno del dato: Historian Server en todas las fábricas</li> <li>• Mantenimiento Predictivo: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión de la vida de los activos mediante <i>Condition Monitoring</i> en Laminación en Caliente, laminadores y línea de recocido y decapado.</li> <li>- Dispositivos para gestionar tareas en movilidad: ordenes de trabajos e incidencias.</li> <li>- Prevención de defectos.</li> <li>- Planificación orientada al cliente.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Herramienta Colaborativa Grupo: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Trabajo colaborativo y gestión del conocimiento.</li> <li>- Eficiencia de los procesos.</li> <li>- Espacio ilimitado de correo.</li> <li>- Mejora de las comunicaciones dentro y fuera del Grupo.</li> <li>- Cambio Cultura.</li> </ul> </li> <li>• Producto: G Suite / Google</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actividades de I+D+i: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Desarrollo de nuevos tipos de acero y mejoras en los existentes.</li> <li>- Optimización de los procesos de producción.</li> <li>- Desarrollo de nuevas aplicaciones.</li> <li>- Recuperación de residuos.</li> </ul> </li> <li>• Siempre en colaboración con distintos grupos de interés: Empresas, Universidades, Centros Tecnológicos.</li> </ul>

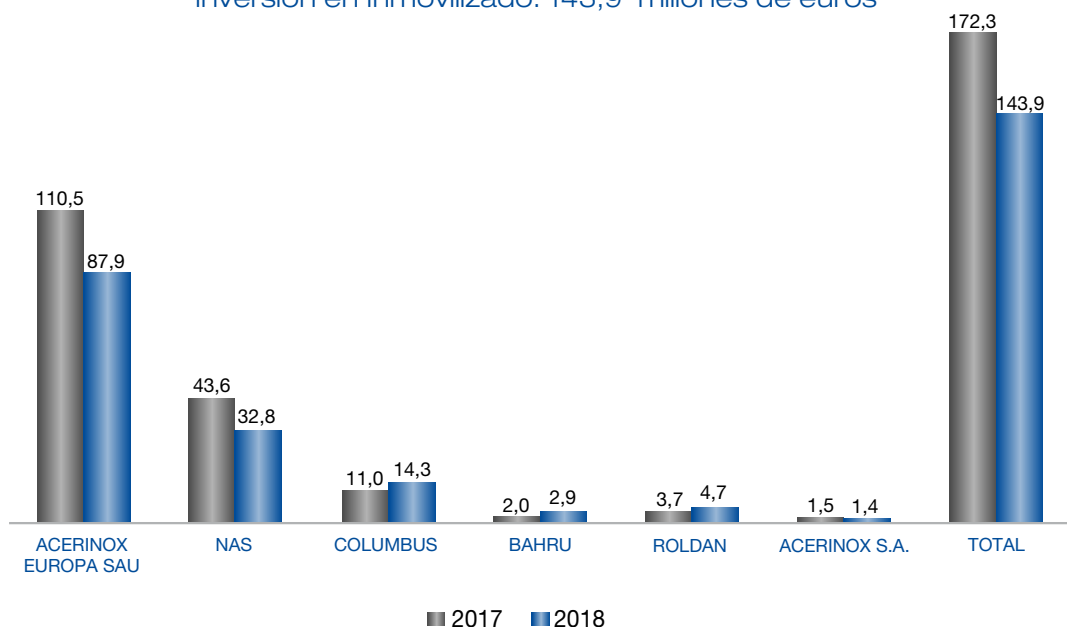
Se está llevando a cabo el diseño de un novedoso modelo de planificación integrando todas las áreas de negocio y todas las mejoras que ofrecen las nuevas tecnologías, con el objetivo de mejorar la calidad y productividad y dar un mejor servicio al cliente.

En 2018 se organizó la primera Jornada de Industria 4.0 en la planta del Campo de Gibraltar en colaboración con la Asociación de Ingenieros Industriales de Andalucía. Este evento acogió a más de 150 personas provenientes de empresas industriales y tecnológicas que participaron en un foro de intercambio de ideas orientadas a la innovación y mejoras de eficiencia en la producción industrial.

Por último, en 2018 se ha completado el segundo año de la Cátedra de Industria Conectada de la cual Acerinox es patrono junto con relevantes empresas industriales y tecnológicas. La Cátedra es un foro privilegiado donde se genera opinión con todos los temas que giran entorno a la Industria conectada. Durante este año se ha tratado cómo integrar la robótica en la industria, el potencial de la Inteligencia Artificial, el impacto de la trazabilidad en la cadena de suministro y por último un análisis de la agenda digital en la industria española.

## 7 Inversiones en Inmovilizado

Inversión en Inmovilizado: 143,9 millones de euros



Acerinox continuó, durante el ejercicio 2018, con su política de inversiones en nuevos equipos y de mejora y mantenimiento de los existentes. Para ello, destinó 143,9 millones de euros en 2018 a este concepto.

La planta de Acerinox Europa cuenta con los más avanzados equipos en tecnología y competitividad tras la instalación de una nueva línea (AP-5) de recocido y decapado, que produce material con estándares de calidad del máximo nivel y que reduce los costes de producción y el impacto medioambiental al tiempo que amplía la gama de productos. Tal y como recogía el Plan de Inversiones del Grupo, Acerinox destinó 140 millones de euros a su adquisición y puesta en marcha.

Además, la planta del Campo de Gibraltar realizó una profunda actualización de su línea AP-3 para especializarla en espesores gruesos y complementar así los productos que fabrica la anterior, dotándola al mismo tiempo de decapado de última generación similar al de la nueva línea para equiparar su calidad.

Junto a todo lo anterior, fueron aprobadas inversiones por valor de 14,5 millones de euros para la adquisición de un horno cuchara y una bóveda refrigerada, para el horno eléctrico número 2, que permitirán una mayor optimización de los procesos productivos en la acería y mejoras en costes y eficiencia energética gracias a la reducción del consumo de material refractario y electrodos, a la reducción de emisiones y al aumento del tiempo de disponibilidad del horno.

Las inversiones realizadas en ambas, durante el pasado ejercicio, ascendieron a 87,9 millones de euros.

En la planta de North American Stainless, se llevaron a cabo inversiones por valor de 32,8 millones de euros destinados a nuevos equipos.



Además de las requeridas para completar la inversión de 116 millones de euros con los que la compañía desarrolló en 2017 una nueva línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío, NAS está construyendo una nueva línea de empalmes de bobinas y equipos de acabado por importe de 10 millones de euros.

Columbus Stainless, por su parte, destinó más de 5,4 millones de euros para la instalación de una línea de corte con la que ofrecer a sus clientes materiales cortados a medida y aumentar las exportaciones, además de incrementar las ventas directas a clientes desde la fábrica, mejorando el servicio y acortando los plazos de entrega. El nuevo horno cuchara en el que se va a invertir 11,8 millones de euros mejorará la productividad de la acería al tiempo que redujo los consumos energéticos y las emisiones de CO2.

En la fábrica de Roldán, las nuevas inversiones ascendieron a 5 millones de euros para la instalación de nuevos equipos de producción y control.



*Nueva línea AP-5 en la factoría del Campo de Gibraltar.*

## 8 I+D+i

En un mundo como el siderúrgico, cada pequeña diferencia cuenta. Por ello desde su nacimiento el Grupo tuvo bien claro que su actitud debía girar en torno a cuatro ejes fundamentales: el producto debía ser mejor que el de los demás competidores, el proceso de fabricación debía ser más eficaz, era preciso hallar constantemente nuevas aplicaciones y además todo ello debe combinarse con una gestión inteligente – no solo ecológica sino también económica- de los residuos generados.

Cada una de las plantas cuenta con su propio laboratorio de investigación y todas ellas disfrutan de relaciones cooperativas permanentes con las universidades de su entorno. La Asociación Cedinox realiza una labor adicional de búsqueda, asistencia técnica, apoyo y a orientar en su aplicación a quienes deciden – o pueden decidirse – a encontrar en el acero inoxidable el material que precisan para sus proyectos. Los laboratorios de investigación buscan mejores y más rentables aleaciones, exploran nuevas aplicaciones y propiedades en el producto y contribuyen a su estandarización y homologación. Muchos tipos de acero nuevos han surgido de esta labor investigadora.

Las compañías del Grupo participan también con los organismos públicos en programas de investigación conjuntos, en ocasiones junto con empresas que pueden convertirse en usuarios futuros de las nuevas aleaciones o beneficiarse de las nuevas aplicaciones encontradas. Destacan en este campo los proyectos apadrinados por el Ministerio de Industria español a través del CDTI (Centro para el Desarrollo tecnológico Industrial) y el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), y la creación de la Cátedra Industria 4.0. En EE.UU. se ha prorrogado un año más la relación con la Escuela de Ingeniería de Louisville (Kentucky) y en Sudáfrica la de la Universidad de Pretoria.

Los laboratorios de I+D+i trabajan en estrecha asociación con los diferentes talleres. De esta coordinación surgen innumerables mejoras en el proceso de producción que aportan economías, reducción de tiempos y aumento de las calidades medias.

Un apartado en el que las diferentes empresas del Grupo han aumentado su esfuerzo investigador en los últimos años es el del reciclaje de residuos. El reciclaje no es sólo un presupuesto de fabricación de las fábricas de Acerinox (fábricas que emplean esencialmente la chatarra como materia prima) sino un esfuerzo adicional por cuidar el entorno y además obtener beneficios por ello. Los residuos de acería pueden ser una fuente adicional de metal, las pilas de los electrodomésticos, una vez eliminados sus contaminantes por empresas autorizadas, son una fuente barata de níquel, las escorias de acería pueden ser una buena base para la construcción de carreteras e incluso se está analizando la aptitud de algunos residuos para – en ciertas aplicaciones- absorber parte del CO2 atmosférico. Los laboratorios del Grupo se están esforzando en optimizar los procesos de reciclaje de escorias, papel, plásticos, ácidos, y por supuesto todo tipo de chatarras generadas por nuestros procesos. Sin contar éstas, unas 59.000 Tm de residuos han sido recuperadas, según se aprecia en el informe GRI del ejercicio 2018.

Muchos de los mejores expertos del mundo en la producción de acero inoxidable son empleados del Grupo. Consciente del potencial que atesora el conocimiento de quienes lo forman, la compañía incentiva cada año el estudio de nuevas mejoras del proceso de producción, gestión de la seguridad e impacto ambiental con los Premios anuales ‘Rafael Naranjo’.

El jurado de la edición 2018 estuvo formado por profesionales de reconocido prestigio en el mundo de la siderurgia y la empresa. Se concedieron distintos premios que suman un total de 45.000 euros. El primero de ellos, el Galardón de Calidad en Progreso dotado con 15.000 euros, fue otorgado al proyecto ‘Mecanismo antivuelco horno eléctrico 2 de acería’, presentado por el Grupo de Mantenimiento mecánico de Acerinox.

Además, se concedieron otros tres premios en las categorías de Medio Ambiente y Seguridad a los proyectos: “Elevación de la temperatura del material a la entrada de acabador por la reducción del tiempo entre pasadas en el desbastador en laminación en caliente”; “Reducción en el consumo de argón en los tipos de acero AISI 304 L” y “Cortina de protección y modificaciones estructurales para mejorar la seguridad en operación de apertura de cuchara de colada”.

Por último, destacar que la Innovación está siendo una palanca importante para desarrollar la Digitalización en Acerinox. Los procesos industriales son muy complejos y esperar a que haya en el mercado una solución que tenga un impacto diferencial puede llevar mucho tiempo. Para ello, Acerinox apuesta por una innovación abierta junto con empresas, universidades y centros tecnológicos donde el habilitador principal es la tecnología.

Este nuevo modelo de Innovación permitirá acelerar la implantación de proyectos y sobre todo impulsará nuevas formas de colaboración dentro de la organización.

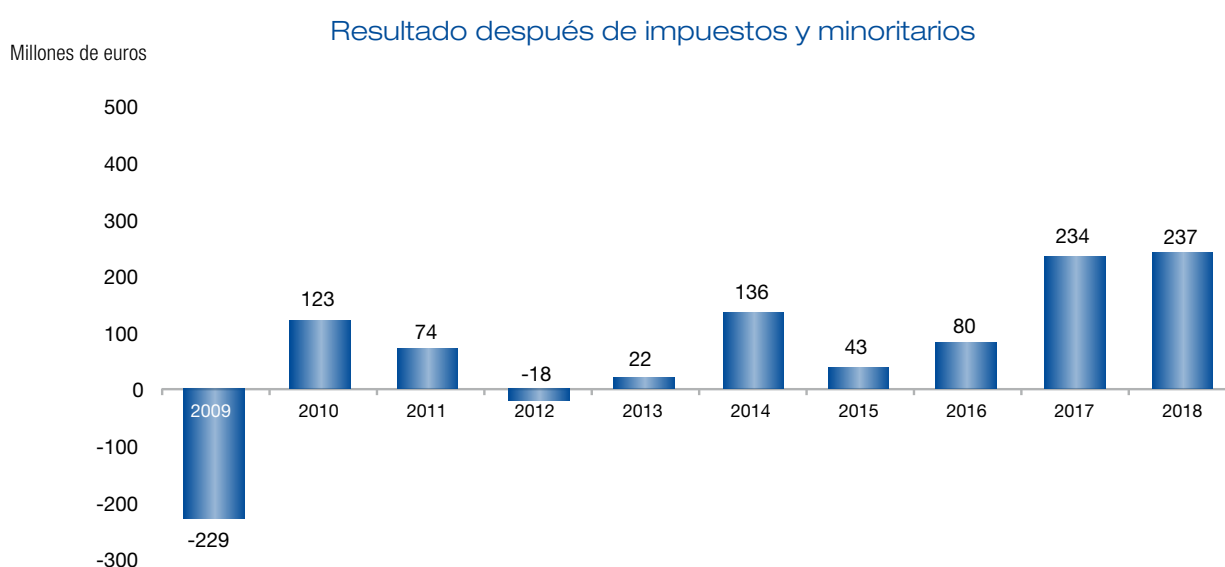


Entrega del III Premio Acerinox en la Universidad de Cádiz.

## 9 Financiero

### 9.1 Resultados

El resultado obtenido por Acerinox, 237 millones de euros, superó ligeramente el del año pasado y fue el mejor de los últimos 10 años.



Las cifras más importantes del año y la variación con respecto al año anterior se resumen en la siguiente tabla:

#### Cifras más importantes de Acerinox

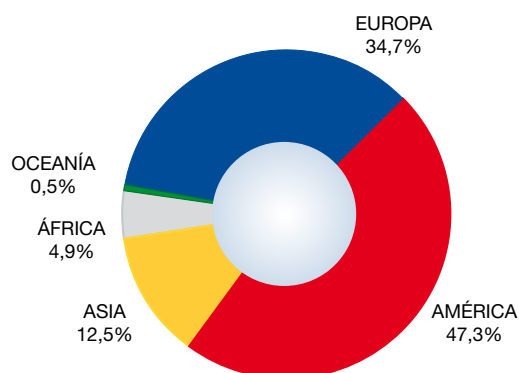
Millones de euros

	2018	2017	Variación
Facturación	5.011	4.627	8,3%
EBITDA	480	489	-1,8%
EBIT	312	318	-1,8%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	310	299	3,8%
Resultado neto (atribuible)	237	234	1,3%



La facturación, 5.011 millones de euros, fue la más alta de la última década y un 8% superior a la de 2017 debido al aumento de las ventas en unidades físicas (+2%) y a los mayores precios de venta

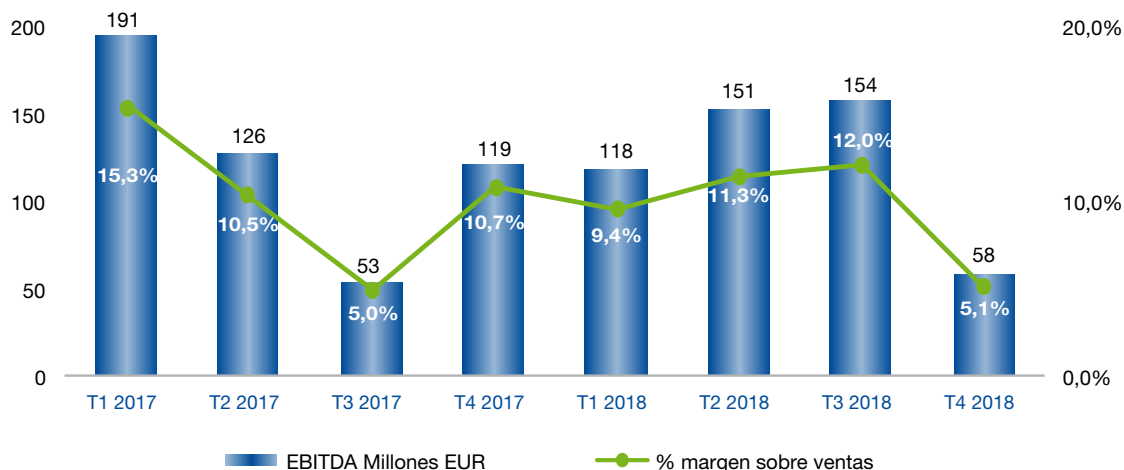
### Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox, año 2018



La evolución de los resultados fue positiva con excepción del cuarto trimestre, en el que confluyeron numerosos factores negativos en el mercado europeo: la avalancha de importaciones como consecuencia del efecto llamada que produjeron las medidas provisionales de salvaguardia de la Unión Europea; agravado por el entorno de la bajada de precios de las materias primas y, como consecuencia, los extras de aleación; y todo ello junto a la incertidumbre económica generalizada. En Estados Unidos, donde el mercado viene teniendo un comportamiento mucho más saludable, la corrección se limitó al factor estacional habitual en el cuarto trimestre. Todo ello afectó a los volúmenes, precios y márgenes de manera significativa, como se puede apreciar en el gráfico de la evolución del EBITDA:

### EBITDA trimestral

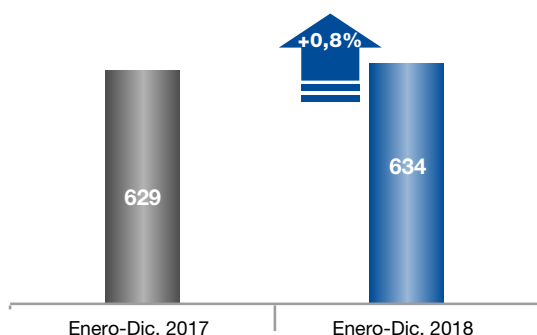
Millones de euros (% sobre ventas)



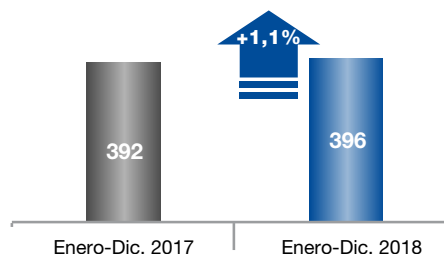
El EBITDA acumulado ascendió a 480 millones de euros, después de hacer un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 22 millones de euros. Tras este ajuste, la cifra resultante es un 2% inferior a la cifra registrada el ejercicio precedente, 489 millones de euros, si bien el impacto de la depreciación experimentada por el dólar en comparación con el año anterior ha afectado al EBITDA en 14 millones de euros.

Resulta especialmente destacable el control de personal y explotación en el Grupo, que ha permitido compensar las subidas de las principales partidas que afectan a la producción: electricidad, gases, electrodos y refractarios, que en su conjunto se encarecieron en una cantidad estimada en 64 millones de euros.

#### GASTOS DE EXPLOTACIÓN

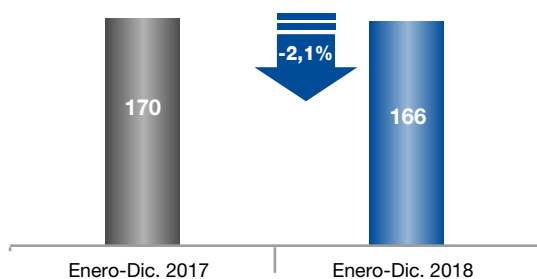


#### GASTOS DE PERSONAL

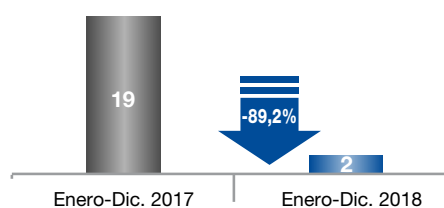


La amortización, 166 millones de euros, bajó un 2% con respecto al año anterior. El beneficio operativo (EBIT), 312 millones de euros, fue un 2% inferior al de 2017, 318 millones de euros. Los gastos financieros netos, 2 millones de euros, fueron un 89% inferiores a los del año anterior.

#### AMORTIZACIÓN



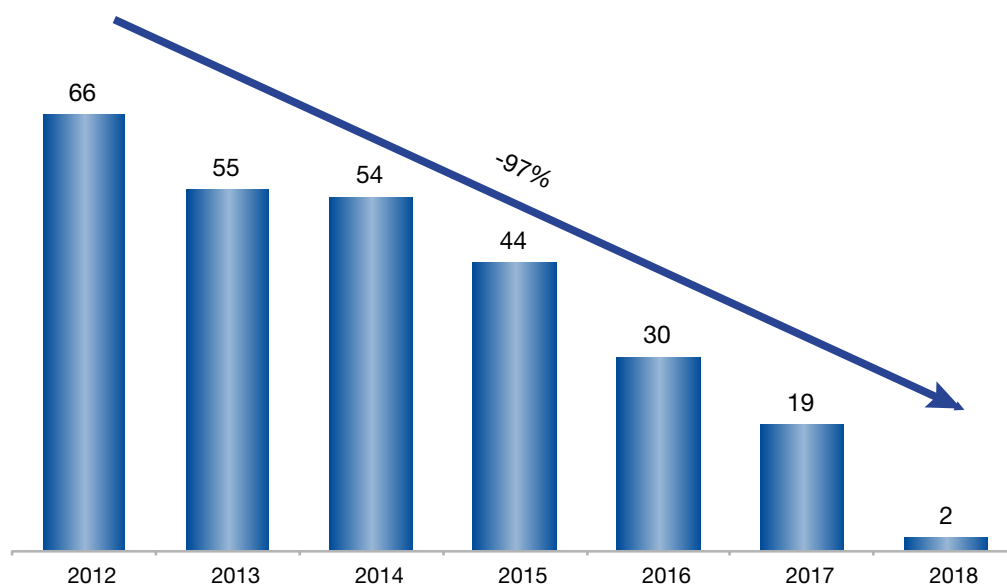
#### GASTOS FINANCIEROS NETOS



Es el sexto año consecutivo de reducción del gasto financiero neto, habiendo disminuido un 97% desde 2012.

Millones de euros

### Reducción de los gastos financieros netos



El resultado antes de impuestos, 310 millones de euros, fue un 4% superior al del ejercicio anterior.



Presentación de resultados del ejercicio 2018.

## 9.2 Generación de caja

Pese a la reducción de existencias en unidades físicas, el incremento del capital circulante obedece a los mayores precios medios experimentados en el ejercicio, así como de las principales materias primas.

Cash Flow (Millones de euros)

	ene-dic 2018	ene-dic 2017
<b>EBITDA</b>	<b>480</b>	<b>489</b>
Cambios en el capital circulante	-87	1
Variaciones de circulante de explotación	-74	16
- Existencias	-28	-103
- Clientes	27	-24
- Proveedores	-73	144
Otros	-14	-16
Impuesto sobre beneficios	-81	-82
Cargas financieras	-15	-28
Otros	30	-13
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>326</b>	<b>366</b>
Pagos por inversores	-155	-185
<b>CASH FLOW LIBRE</b>	<b>171</b>	<b>181</b>
Dividendos y autocartera	-128	-124
<b>CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS</b>	<b>43</b>	<b>57</b>
Diferencias de conversión	14	-46
<b>Variación deuda financiera neta</b>	<b>57</b>	<b>11</b>

El cash flow operativo ascendió a 326 millones de euros, lo que permitió mantener el ritmo de inversiones, 155 millones de euros, y el pago de dividendos y compra de autocartera, 128 millones de euros.

La generación de caja después del pago de inversiones y dividendos fue de 43 millones de euros y la reducción en la deuda financiera neta de 57 millones de euros.

## 9.3 Balance de situación

El capital circulante de explotación, 760 millones de euros, ha aumentado en 74 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2017, debido principalmente a la reducción en la partida de proveedores.

Millones de euros

### Capital circulante de explotación

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Existencias	1.019	990
Clientes	525	552
Proveedores	784	857
<b>Capital Circulante</b>	<b>760</b>	<b>686</b>

La deuda financiera neta, a 31 de diciembre de 2018, 552 millones de euros, se redujo en 57 millones de euros (609 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

Millones de euros

### Balance de situación

ACTIVO	2018	2017	Variación
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.133,77</b>	<b>2.147,62</b>	<b>-0,6%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.473,82</b>	<b>2.256,39</b>	<b>9,6%</b>
Existencias	1.018,74	990,48	2,9%
Deudores	589,78	613,20	-3,8%
- Clientes	524,69	552,06	-5,0%
- Otros deudores	65,09	61,14	6,5%
Tesorería	850,11	620,54	37,0%
Otros activos financieros corrientes	15,18	32,17	-52,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.607,59</b>	<b>4.404,01</b>	<b>4,6%</b>
PASIVO	2018	2017	Variación
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.119,30</b>	<b>1.970,30</b>	<b>7,6%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.226,22</b>	<b>1.149,38</b>	<b>6,7%</b>
Deudas con entidades de crédito	1.026,29	936,68	9,6%
Otros pasivos no corrientes	202,60	212,70	-6,0%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.262,07</b>	<b>1.284,34</b>	<b>-1,7%</b>
Deudas con entidades de crédito	375,89	293,08	28,3%
Acreedores comerciales	783,86	856,71	-8,5%
Otros pasivos circulantes	102,32	134,55	-24,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>4.607,59</b>	<b>4.404,01</b>	<b>4,6%</b>

Acerinox tenía a 31 de diciembre 1.903 millones de euros de líneas de crédito, de las cuales el 26% estaban disponibles.



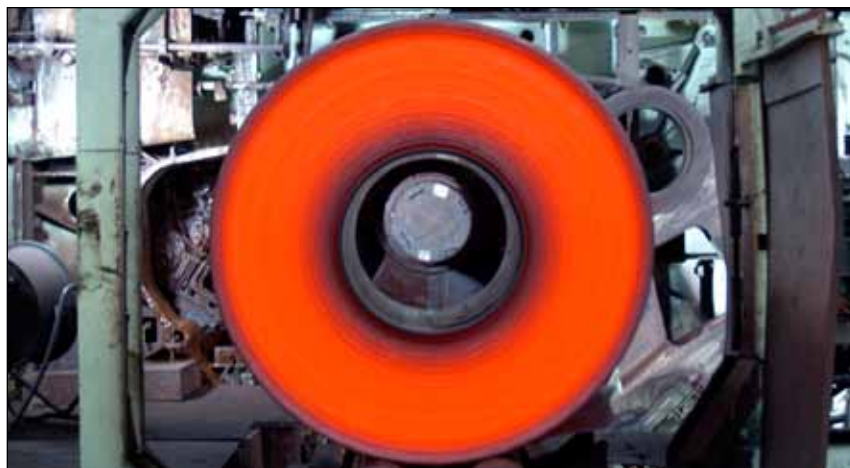
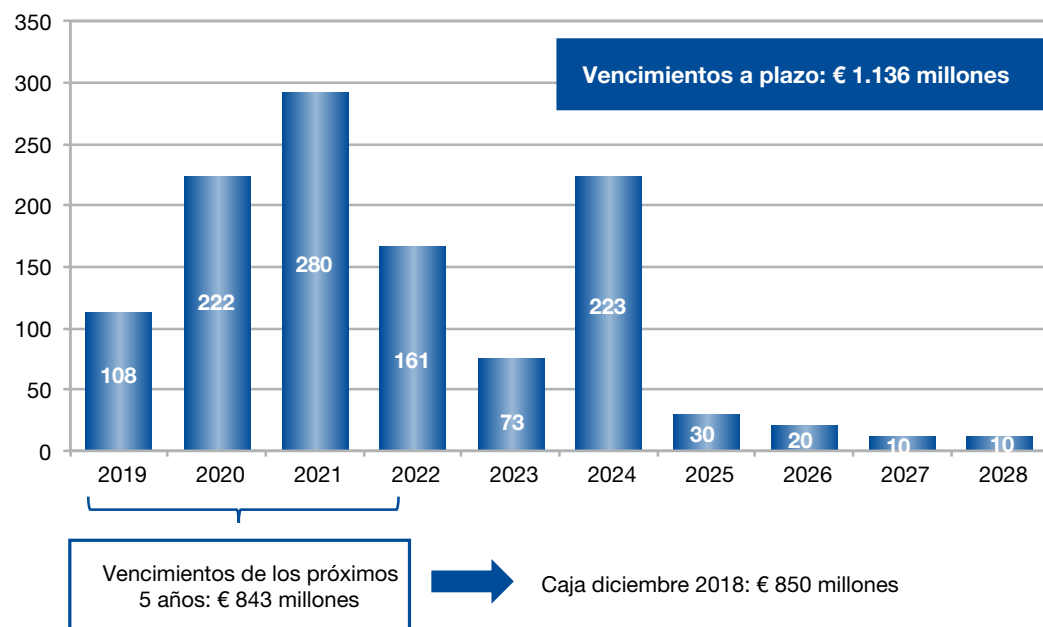
## 9.4 Financiación

La estrategia seguida en el ejercicio se ha centrado en optimizar el coste de financiación, aprovechando la liquidez existente en los mercados, extender vencimientos y aumentar la deuda a tipo fijo, ante las subidas esperadas.

A 31 de diciembre, el 90,48% de los préstamos del Grupo era a largo plazo y el 70,73% era a tipo de interés fijo.

Millones de euros

### Vencimientos de la deuda a plazo



*Bobinadora laminación en caliente.*

## 9.5 Ratios financieros

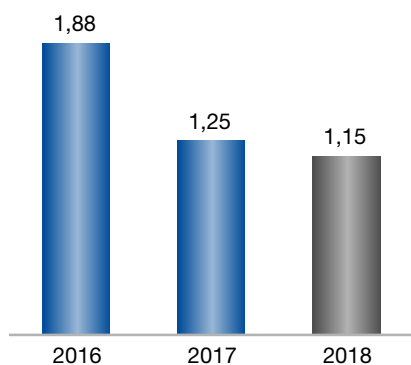
El ratio deuda financiera neta / EBITDA, 1,15x, continúa mejorando y se ha reducido un 39% desde 2016.

El RCI (ratio de cobertura de intereses) refleja la enorme reducción en los gastos financieros netos, siendo de 149,7 veces, comparado con 5,3 en 2016.

Tanto el ROE como el ROCE han consolidado la subida reflejada el año pasado, situándose en 11,2% y 11,7% respectivamente.

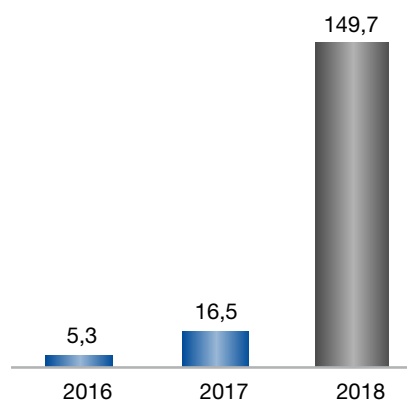
Deuda Financiera Neta / Ebitda

No. veces



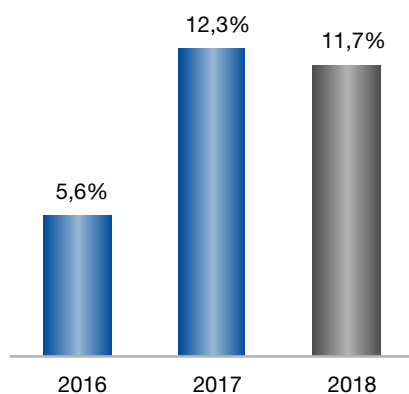
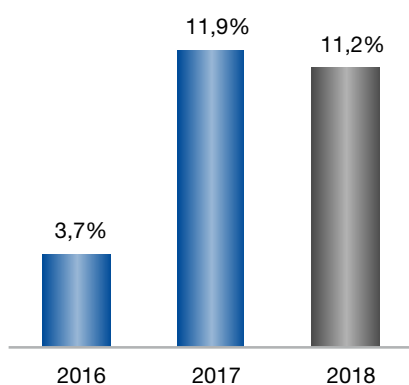
Cobertura de intereses  
(EBIT/Gastos financieros netos)

No. veces



ROE y ROCE

%



## 9.6 Periodo medio de pago a proveedores

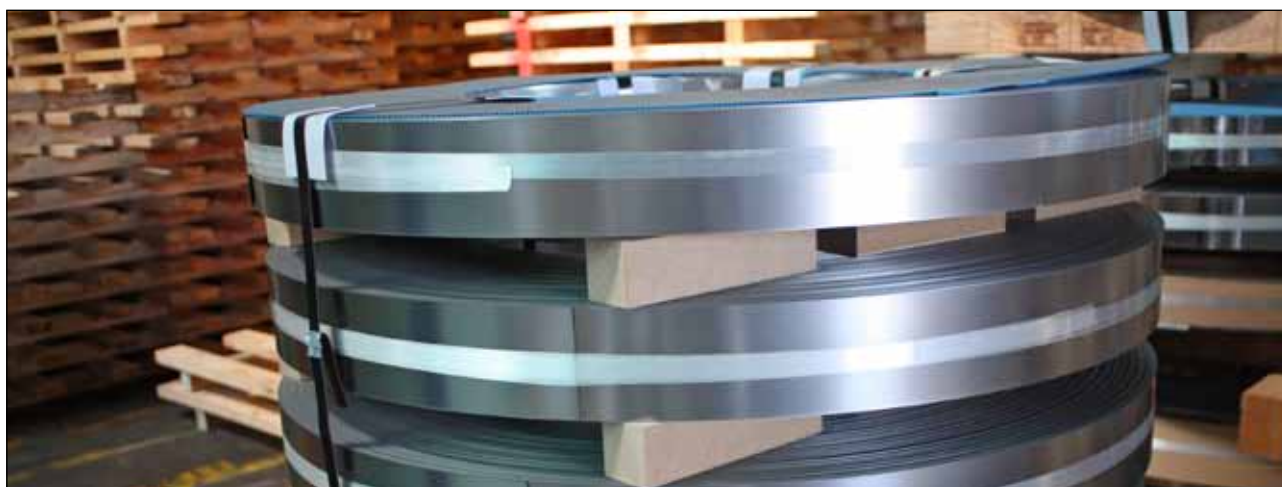
### Capital circulante de explotación

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	69 días	70 días
Ratio de operaciones pagadas	70 días	72 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	65 días	60 días
	Importe	Importe
Total pagos realizados	1.697.685	752.101
Total pagos pendientes	234.552	126.485

### Medidas Alternativas de Rendimiento (definiciones):

- **Ahorro referente a los Planes de Excelencia:** ahorro en eficiencia estimado sobre la base de estudio definida en cada Plan
- **Capital Circulante de Explotación:** Existencias + Clientes – Acreedores comerciales
- **Cash Flow Neto:** Resultado después de impuestos y minoritarios + amortización
- **Deuda Financiera Neta:** Deuda con entidades de crédito + emisión de obligaciones - tesorería
- **Deuda Financiera Neta / EBITDA:** Deuda Financiera Neta / EBITDA anualizado
- **EBIT:** Resultado de explotación
- **EBITDA:** Resultado de explotación + amortización + variación de provisiones corrientes
- **Ratio de Endeudamiento:** Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto
- **Resultado financiero neto:** Ingresos financieros – gastos financieros ± diferencias de cambio
- **ROCE:** Resultado de explotación / (Patrimonio neto + Deuda financiera neta)
- **ROE:** Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio neto
- **RCI (ratio de cobertura de intereses):** EBIT/Resultado financiero neto



Flejes de acero inoxidable.

## 9.7 Evolución del mercado bursátil

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

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

### Evolución bursátil del IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2018



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

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

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

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

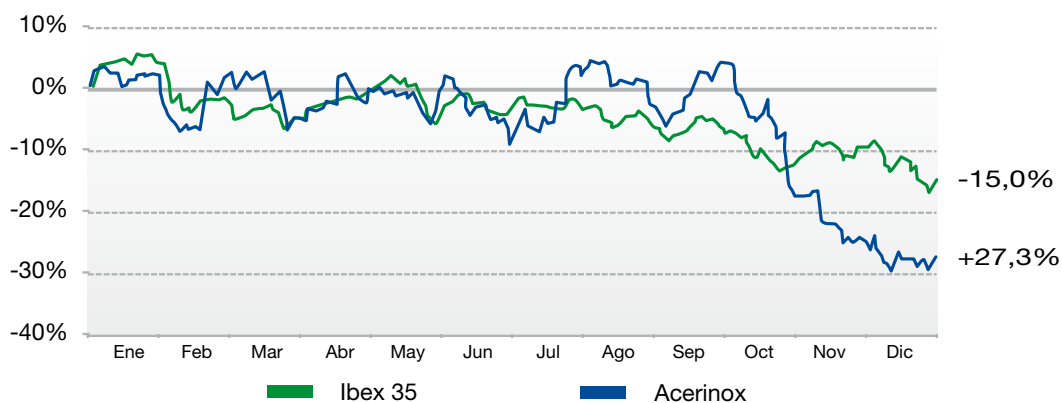
## Evolución de los principales índices mundiales:

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

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

## Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2018



## Primer Semestre

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

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



## Segundo Semestre

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

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

### Evolución del precio del petróleo

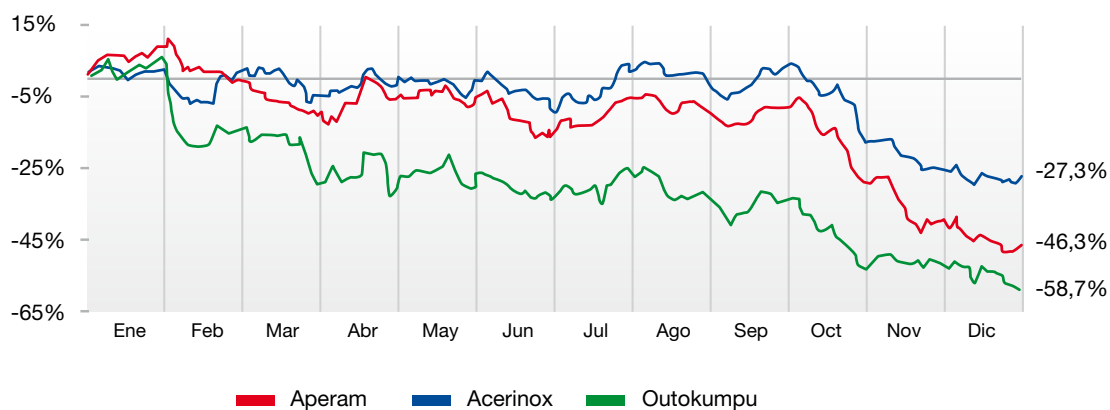
Datos porcentuales diarios, año 2018



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

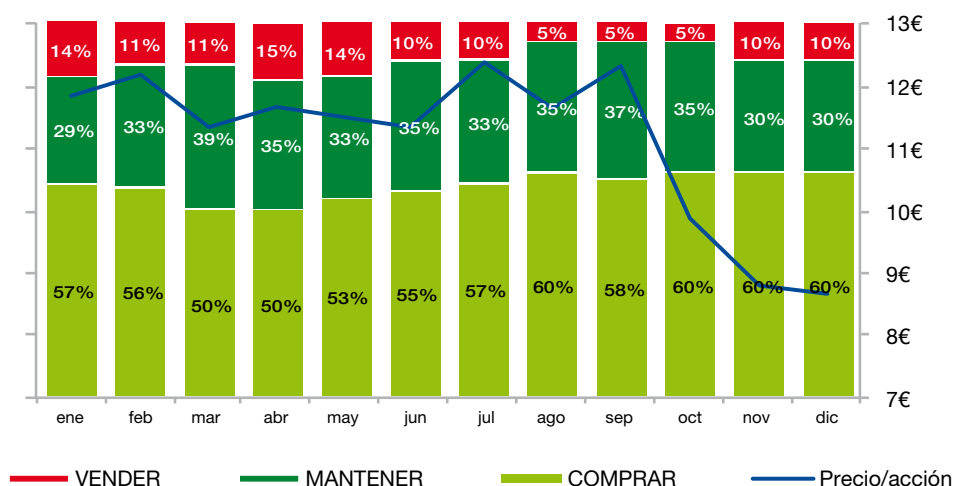
### Evolución bursátil de Acerinox, Aperam y Outokumpu

Datos porcentuales diarios, año 2018



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

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

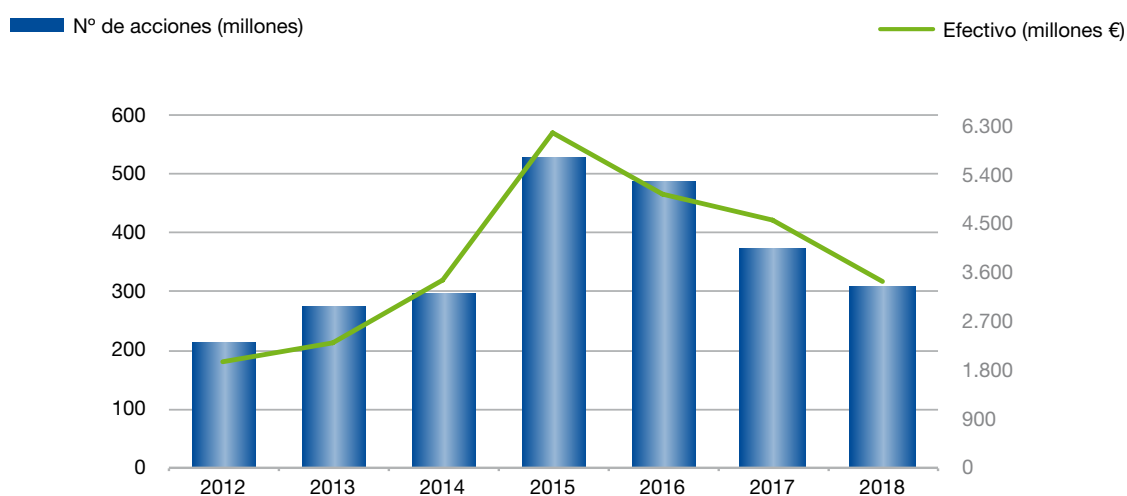


Fuente: Factset

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

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

### Contratación de acciones y efectivo

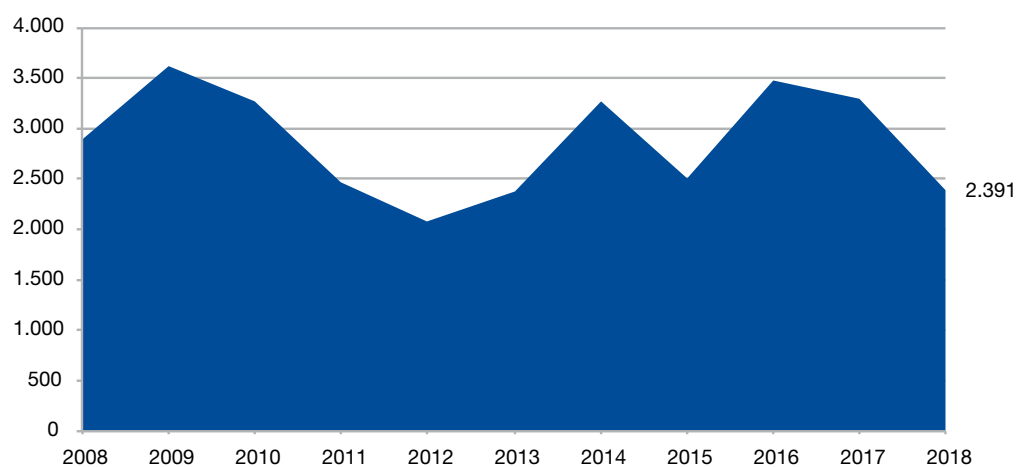


## 9.8 Capitalización

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

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.

Millones de euros



Bolsa de Madrid.

## 9.9 Retribución a los accionistas

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

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

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

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

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



Línea AP-5 en la factoría del Campo de Gibraltar.



## 9.10 Autocartera y compra de acciones

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

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

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

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



*Entrada al edificio de Acerinox en Madrid.*



## 9.11 Capital Markets Day

Acerinox recibió en su planta del Campo de Gibraltar, Acerinox Europa, la visita de 65 representantes de firmas de inversión, análisis y banca con ocasión de la celebración de su Capital Markets Day 2018.

Durante la jornada los miembros de la comunidad financiera conocieron las últimas novedades de la Compañía y del sector a través de diversas presentaciones llevadas a cabo por parte del Equipo Directivo y responsables de las principales áreas estratégicas del Grupo.

Los participantes en esta séptima edición del Capital Markets Day recorrieron las diferentes áreas de la planta y en especial las nuevas líneas de producción, fruto del último Plan de Inversión del Grupo, a las que la compañía ha destinado 140 millones de euros para mejorar en competitividad, calidad y sostenibilidad. Estas instalaciones son a día de hoy las más avanzadas líneas de producción de acero inoxidable del mundo.



*Capital Markets Day, octubre 2018.*

## 10 Gobierno corporativo

---

El informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio 2018 forma parte del Informe de Gestión que incluye un apartado de información no financiera en cumplimiento con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 11/2018 sobre información no financiera. El Informe de Gestión se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional de Mercado de Valores y en la página web de Acerinox desde la fecha de publicación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

### 2. Cambios en el Consejo de Administración

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

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



Consejo de Administración de Acerinox en la Junta General mayo 2018.

## 10.1 Capital Social

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

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

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

## 10.2 Consejo de Administración y sus comisiones

### El Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

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

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

Desde 2016 el grupo más importante es el de los consejeros independientes, con ocho personas, seguido de los dominicales, con seis más un consejero ejecutivo. Se ha procurado que esta proporción se repita en la Comisión



Ejecutiva donde se ha cuidado que exista una proporción similar a la del accionariado; cuatro independientes, un ejecutivo y tres dominicales. En la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo la distribución es de tres independientes y un dominical y la misma se da en la Comisión de Auditoría. Tanto en el Consejo como en las comisiones, la presidencia la ocupa un -o una- independiente.

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

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

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

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

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



*Visita del Consejo de Administración de Acerinox a la factoría del Campo de Gibraltar.*



### La Comisión Ejecutiva

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

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

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com) el apartado de Junta General 2019.

### La Comisión de Auditoría

Al igual que en años anteriores éste ha sido el órgano más activo durante 2018 en lo que al número de sesiones se refiere, hasta un total de diez, lo que le ha permitido desarrollar su plan de trabajo previsto dando cumplida labor a sus principales competencias de:

- Informar de las cuentas anuales, semestrales y trimestrales.
- Supervisar los servicios de auditoría interna, la eficacia del control interno de la sociedad y los sistemas de gestión de riesgos.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Preparar el Informe correspondiente a las actividades desarrolladas durante el ejercicio, que se publicará con la convocatoria de la Junta General.

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

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

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com) el apartado de Junta General 2019.

### La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

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

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

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com) el apartado de Junta General 2019.

## Composición del Consejo de Administración

### RAFAEL MIRANDA ROBREDO

#### Presidente

Externo Independiente



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

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

### BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

#### Consejero Delegado

Ejecutivo



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

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

### PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

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



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

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

### MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

#### Consejero

Externo Independiente



*D. Manuel Conthe Gutiérrez, de nacionalidad española, es licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid e ingresó en el Cuerpo de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado en 1978. Conthe es columnista del diario Expansión y Presidente de su Consejo Asesor. Fue Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Vicepresidente para el Sector Financiero en el Banco Mundial, Secretario de Estado de Economía, Director General del Tesoro y Política Financiera y Director General de Transacciones Exteriores.*

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



#### ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO

##### Consejera

Externa Independiente

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

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



#### LAURA G. MOLERO

##### Consejera

Externa Independiente

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

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



#### RYO HATTORI

##### Consejero

Externo Dominical, en representación de Nisshin Steel Co. Ltd.

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

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



#### TOMÁS HEVIA ARMENGOL

##### Consejero

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

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

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

### DONALD JOHNSTON

#### Consejero

Externo Independiente



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

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

### IGNACIO MARTÍN SAN VICENTE

#### Consejero

Externo Independiente



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

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

### MARTA MARTÍNEZ ALONSO

#### Consejera

Externa Independiente



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

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

### SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

#### Consejero

Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba



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

#### BRAULIO MEDEL CÁMARA

##### Consejero

Externo Independiente



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

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

#### KATSUHISA MIYAKUSU

##### Consejero

Externo Dominical en representación de Nisshin Steel Co. Ltd.



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

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

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

#### MVULENI GEOFFREY QHENA

##### Consejero

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



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

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

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

#### LUIS GIMENO VALLEDOR

##### Secretario del Consejo



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

*Gimeno es nombrado, en 1996, Director General de la Función Pública y en 1998 Director General de Tributos de la Comunidad de Madrid, en la que permaneció hasta el año 2000. Desde entonces y hasta 2008 desempeñó la profesión de abogado en Cuatrecasas, firma en la que fue Equity Partner. En 2008 se integra en el Grupo Acerinox como Secretario General, actuando como Secretario del Consejo desde 2016.*

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



### Comisión Ejecutiva

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

### Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

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

### Comisión de Auditoría

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

### Alta Dirección

El Comité de Dirección de Acerinox se compone de ocho personas: el Consejero Delegado, el Director Financiero, el Director Comercial, el Director de Producción y el Secretario General. Completan la Alta Dirección los ejecutivos de las compañías productoras.

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS  
Consejero Delegado

DANIEL AZPITARTE ZEMP  
Director Comercial

MIGUEL FERRANDIS TORRES  
Director Financiero

ANTONIO MORENO ZORRILLA  
Director de Producción

LUIS GIMENO VALLEDOR  
Secretario General

CRISTÓBAL FUENTES  
(CEO de NAS)

OSWALD WOLFE GÓMEZ  
(CEO de Bahru Stainless)

LUCIEN MATTHEWS  
(CEO de Columbus Stainless)

## 10.3 Junta General de Accionistas

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

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

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

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

## 10.4 Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

---

### Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

**Acerinox Europa:**

ANTONIO MORENO ZORRILLA

**Bahru Stainless:**

OSWALD WOLFE GÓMEZ

**North American Stainless:**

CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

**Roldán:**

JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

**Columbus Stainless:**

LUCIEN MATTHEWS

**Inoxfil:**

ÁNGEL BRUÑÉN CEA

### Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

#### 1. ESPAÑA

**Inoxcenter:**

LUIS GUTIERREZ MÁS

**Inoxidables de Euskadi:**

JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

**C.S. de Pinto:**

FLORENCIO ZURDO GÓMEZ

**C.S. de Gavá:**

JUAN ESTEVE VESTIT

**C.S. de Betanzos:**

ÁLVARO SUÁREZ LLANOS

#### 2. EUROPA

**Acerinox Deutschland (Alemania):**

JOACHIM MAAS

**Acerinox Benelux (Bélgica):**

ANEL VILJOEN

**Acerinox France (Francia):**

JAAN ROXAN

**Acerinox Italia (Italia):**

GIOVANNI DE CARLI

**Acerinox Polska (Polonia):**

PILAR SENISE GARCIA

**Acerinox Scandinavia (Suecia):**

JAN GJERLAUG

**Acerinox Schweiz (Suiza):**

IVANA HORAKOVA

**Acerinox UK (Reino Unido):**

PABLO CANTLE CORNEJO

**Acerinox Russia (Rusia):**

ROMAN BUTYRIN

**Acerinox Metal Sanayi (Turquía):**

SANTIAGO MUÑOZ MARTI

**Acerol (Portugal):**

DANIEL SILLERO

### 3. AMÉRICA

Acerinox Argentina (Argentina):  
JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil (Brasil):  
ÍÑIGO PRADO LINARES

Acerinox Chile (Chile):  
JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox Colombia (Colombia):  
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela):  
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Acerinox Perú (Perú):  
MARÍA CECILIA NÚÑEZ DE TOLEDO

### 4. AFRICA

Acerinox Egipto (Egipto):  
NARIMANE MOHYELDINE

### 4. ASIA

Acerinox South East Asia (Singapur):  
IRENE TEO LIN LING

Acerinox India (India):  
PRATIK KACHCHHI

Acerinox SC. Malaysia (Malasia):  
BARRY FOO

Acerinox SA. Shanghai (China) :  
MARY XU

Acerinox Indonesia SA. (Indonesia):  
EFRAT AGUNG

Acerinox SEA (Vietnam):  
TRAN THI THANH HANG

Acerinox SEA (Tailandia):  
PAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox SEA (Filipinas):  
ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Pacific (Corea):  
JUNGHO CHOI

Acerinox Pacific (Hong Kong):  
JACKY LAW

Acerinox Pacific (Taiwán):  
SAMUEL TAM

Acerinox Middle East (Emiratos Árabes Unidos):  
FERNANDO GÓMEZ AIELLO

### 5. OCEANÍA

Acerinox Australasia (Australia):  
CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA

# 11 Los riesgos y su gestión

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

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

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

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

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

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





Los principales riesgos son los siguientes:

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

## 11.1 Riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados, en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros. El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos. La gestión de los riesgos financieros se puede consultar en detalle, en la Nota 4 de la Memoria que se adjunta del Grupo Consolidado.



*Columnas y barandillas de acero inoxidable en centro comercial.*

## Acontecimientos relevantes tras el cierre del ejercicio

---

### Medidas de salvaguarda de la Unión Europea

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

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

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

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

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

### Canje de las acciones de Nisshin Steel Co, Ltd

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

### Compra de acciones propias

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

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

#### Ampliación de capital de Bahru

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



Factoría de Bahru Stainless.







**Cuentas Anuales Consolidadas**





ACERINOX, S.A.  
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2018

## *Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente*

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

### *Informe sobre las cuentas anuales consolidadas*

---

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

#### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

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

---

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

1

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<b>Recuperación del fondo de comercio</b>	
<p>El fondo de comercio del Grupo, cuyo importe asciende a 69.124 miles de euros al 31 de diciembre de 2018, está vinculado a la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Tal y como se indica en las Notas 2.8, 2.11 y 7.1 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo realiza, al menos al cierre de cada ejercicio, la estimación del valor recuperable de este activo.</p> <p>Para los cálculos del valor recuperable, el Grupo usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que requieren de juicios y estimaciones relevantes. Estas estimaciones incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas, tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. Las asunciones más significativas utilizadas por el Grupo se resumen en la Nota 7.1 de la memoria consolidada adjunta.</p> <p>Desviaciones en estas variables y estimaciones de la Dirección pueden determinar variaciones importantes en los cálculos realizados, y, por tanto, en el análisis de recuperación del fondo de comercio.</p> <p>Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motiva que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.</p>	<p>En primer lugar, hemos procedido a entender los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación del deterioro en el fondo de comercio por parte de la Dirección del Grupo, incluyendo aquellos relacionados con la preparación de presupuestos y el análisis y seguimiento de las proyecciones, que constituyen la base para los principales juicios y estimaciones que realiza la Dirección del Grupo.</p> <p>Con relación a los flujos de efectivo, hemos verificado los cálculos realizados y hemos comparado los flujos anuales proyectados, que se basan en los planes y presupuestos aprobados por la Dirección del Grupo, con los realmente conseguidos en el ejercicio 2018. Asimismo, hemos analizado las hipótesis clave empleadas, contrastándolas con resultados históricos y otra información sectorial disponible. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma que han evaluado el modelo empleado, la tasa de descuento para el cálculo del valor actual de los flujos (WACC) y el crecimiento a largo plazo aplicados por el Grupo.</p> <p>Adicionalmente, hemos evaluado la sensibilidad de determinadas hipótesis ante cambios que pudieran ocasionar deterioro.</p> <p>Como resultado de las pruebas y análisis realizados, consideramos que las conclusiones de la Dirección del Grupo sobre la ausencia de deterioro y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.</p>

#### **Recuperación del inmovilizado material**

El Grupo tiene inmovilizado material por importe de 1.890.907 miles de euros (Nota 8 de la memoria consolidada adjunta), que representa el 41% del total de activos consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2018. Tal y como se explica en las Notas 2.11 y 8.1 de la memoria consolidada adjunta, el valor contable de estos activos, se revisa al cierre de cada ejercicio, para evaluar si existe algún indicio de deterioro del valor de los mismos. En caso de existir tal indicio, el Grupo estima el importe recuperable del activo. En la Nota 8.1. se detallan las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) que presentan indicios de deterioro. No se ha registrado deterioro alguno en el ejercicio 2018.

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

Con relación a los flujos de efectivo, hemos verificado los cálculos realizados y hemos comparado los flujos anuales proyectados con los realmente conseguidos en el ejercicio 2018. Estas proyecciones se basan en los planes y presupuestos aprobados por la Dirección del

Para los cálculos del valor recuperable, el Grupo usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que requieren de juicios y estimaciones relevantes y a las que se han asignado probabilidades de consecución de los márgenes proyectados en los casos en los que las proyecciones están sometidas a alta incertidumbre. Estas estimaciones incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas, tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. Las asunciones más significativas utilizadas por el Grupo se resumen en la Nota 8.1 de la memoria consolidada adjunta.

Desviaciones en estas variables y estimaciones de la Dirección pueden determinar variaciones importantes en las conclusiones alcanzadas y, por tanto, en el análisis de recuperación del inmovilizado material indicado.

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

Grupo que han sido contrastados con expertos de la Dirección para determinadas UGEs, tal y como se detalla en la Nota 8.1.

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

Adicionalmente, hemos evaluado la sensibilidad de las hipótesis clave ante cambios que pudieran ocasionar deterioro, considerando, asimismo, la asignación de probabilidades de consecución de los márgenes proyectados por la Dirección del Grupo.

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

### *Recuperación de los activos por impuestos diferidos*

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene registrado un importe de 141.946 miles de euros de activos por impuestos diferidos, neto de un importe de 32.478 miles de euros de pasivos por impuestos diferidos, cuya recuperación depende de la generación de bases imponibles positivas en el Impuesto de Sociedades en ejercicios futuros (Notas 2.19, 3.h y 18.3.3 de la memoria consolidada adjunta).

La recuperación de estos activos por impuestos diferidos se analiza por el Grupo mediante la estimación de las bases imponibles, basada en los planes de negocio de las distintas sociedades del Grupo, y en las posibilidades de planificación que permite la legislación fiscal aplicable a cada sociedad y grupo fiscal.

En consecuencia, la conclusión sobre la recuperación de los activos por impuestos diferidos que se muestra en el balance consolidado, está sujeta a juicios y estimaciones significativas por parte de la

En primer lugar, hemos procedido a entender y evaluar los criterios utilizados por el Grupo para la estimación de las posibilidades de utilización y recuperación de los activos por impuestos diferidos en los ejercicios siguientes, afectos a los planes de negocio.

A partir de los planes de negocio elaborados por la Dirección del Grupo, hemos contrastado las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados para su elaboración, comparándolos con los resultados históricos y otros comparables disponibles.

Como parte de los análisis, hemos revisado asimismo los ajustes fiscales considerados para la estimación de bases imponibles, la normativa fiscal aplicable así como las decisiones acerca de las posibilidades de utilización de los beneficios fiscales correspondientes a las distintas sociedades del Grupo.

Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por la



Dirección del Grupo tanto respecto a los resultados fiscales futuros como a la normativa fiscal aplicable en las distintas jurisdicciones donde opera.

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

Dirección del Grupo, así como las conclusiones alcanzadas, en relación con el reconocimiento y recuperación de los activos por impuestos diferidos resultan coherentes con la situación actual, con las expectativas de resultados futuros del Grupo y con sus posibilidades de planificación fiscal disponibles en la actual legislación.

---

#### *Evaluación de los pasivos por impuestos diferidos por ganancias no distribuidas*

Algunas sociedades que integran el Grupo Acerinox disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que éstas se distribuyesen. El Grupo reconoce el efecto impositivo por este concepto siempre que considere que va a ser probable su distribución y, por tanto, considere que la reversión de la diferencia temporaria asociada va a tener lugar en un futuro previsible (Nota 2.19).

Tal y como se explica en la Nota 18.3.1, el Grupo, al 31 de diciembre de 2017 reconoció un pasivo por impuesto diferido por importe de 25.000 miles de euros, tras concluir sobre la probabilidad de hacer frente a una repatriación puntual de reservas por importe de 250.000 miles de euros procedentes de la sociedad del Grupo, North American Stainless, Inc., para garantizar a la Sociedad dominante el mantenimiento del dividendo por acción durante los próximos cinco años, encontrándose dichos dividendos sujetos a una retención en origen del 10%. Tras la reevaluación realizada a 31 de diciembre de 2018, la Dirección del Grupo ha mantenido esta estimación.

La evaluación del importe de las reservas objeto de repatriación y, en consecuencia, el registro de su correspondiente pasivo por impuesto diferido, requiere de estimaciones y juicios significativos por parte de la Dirección del Grupo.

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

Hemos analizado los criterios utilizados por la Dirección del Grupo en relación a las estimaciones realizadas respecto a la probabilidad e importe de repatriación de las reservas de las sociedades dependientes, incluyendo, entre otros aspectos, la capacidad de generación de resultados futuros que se incluyen en los planes de negocio aprobados por la Dirección del Grupo y, en consecuencia, el reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos por las ganancias no distribuidas de las sociedades dependientes.

Los análisis realizados nos han permitido comprobar la consistencia de las estimaciones y cálculos realizados por la Dirección del Grupo, así como que las conclusiones alcanzadas en relación al tratamiento del impacto sobre los pasivos por impuestos diferidos, están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.



---

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

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

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

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

---

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

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

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

La Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

---

### *Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante*

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

---

### *Periodo de contratación*

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

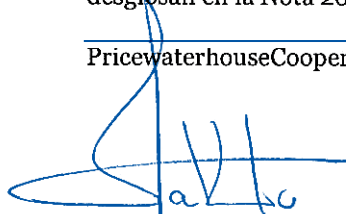
---

### *Servicios prestados*

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Grupo auditado se desglosan en la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

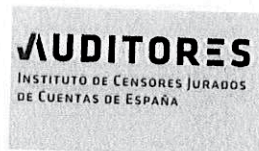
---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Mar Gallardo (18003)

27 de febrero de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/00754

96,00 EUR

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

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

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

ACTIVO	Nota	2018	2017
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	2.249	2.510
Inmovilizado material	8	1.890.907	1.868.408
Inversiones inmobiliarias	9	16.535	17.720
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	11	11.514	14.763
Activos por impuestos diferidos	18	141.946	170.602
Otros activos financieros no corrientes	11	1.498	4.491
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.133.773</b>	<b>2.147.618</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	10	1.018.738	990.484
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	578.126	601.617
Otros activos financieros corrientes	11	7.747	23.040
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	18	19.093	20.717
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	850.113	620.536
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.473.817</b>	<b>2.256.394</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.607.590</b>	<b>4.404.012</b>

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

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

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital suscrito	13	69.017	69.017
Prima de emisión	13	81.403	81.403
Reservas	13	1.563.921	1.499.499
Resultado del ejercicio	13	237.086	234.144
Diferencias de conversión	13	113.991	13.073
Otros instrumentos de patrimonio neto	13	601	
Acciones de la Sociedad dominante	13	-3.417	-1
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>2.062.602</b>	<b>1.897.135</b>
Intereses minoritarios	13	56.697	73.161
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.119.299</b>	<b>1.970.296</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	6.876	6.947
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	11	74.450	74.350
Pasivos financieros con entidades de crédito	11	951.842	862.328
Provisiones no corrientes	15	19.805	28.402
Pasivos por impuestos diferidos	18	164.877	174.401
Otros pasivos financieros no corrientes	11	8.373	2.949
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.226.223</b>	<b>1.149.377</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	11	1.635	51.592
Pasivos financieros con entidades de crédito	11	374.254	241.488
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	860.370	941.476
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	18	23.576	21.212
Otros pasivos financieros corrientes	11	2.233	28.571
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.262.068</b>	<b>1.284.339</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.607.590</b>	<b>4.404.012</b>

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.



## 2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(Datos en miles de euros)

	Notas	2018	2017
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>16</b>	<b>5.010.777</b>	<b>4.626.855</b>
Otros ingresos de explotación	16	12.608	14.433
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	16	18.293	16.829
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-4.353	105.130
Aprovisionamientos		-3.524.212	-3.249.188
Gastos de personal	16	-395.928	-391.703
Dotación para amortizaciones	7,8,9	-166.153	-169.705
Otros gastos de explotación	16	-638.937	-634.699
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>312.095</b>	<b>317.952</b>
Ingresos financieros	17	18.259	8.876
Gastos financieros	17	-33.677	-38.415
Diferencias de cambio	17	455	40.054
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	17	12.878	-29.836
<b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>310.010</b>	<b>298.631</b>
Impuesto sobre las ganancias	18	-89.709	-72.132
Otros impuestos	18	-5.059	-5.180
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>215.242</b>	<b>221.319</b>
<b>Atribuible a:</b>			
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>-21.844</b>	<b>-12.825</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>237.086</b>	<b>234.144</b>
<i>Beneficio básico y diluido por acción (en euros)</i>	13.9	0,86	0,85

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

### 3. ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Notas	2018	2017
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>215.242</b>	<b>221.319</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN A RESULTADOS DEL PERIODO</b>		<b>-2.436</b>	<b>2.232</b>
1. Por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global	11.2.5	-3.248	2.145
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			865
3. Efecto impositivo		812	-778
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE A RESULTADOS DEL PERIODO</b>		<b>73.039</b>	<b>-291.719</b>
<b>1. Por coberturas de flujos de efectivo</b>			
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	11.2.6	-6.243	-4.528
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.919	5.991
<b>2. Diferencias de conversión</b>			
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración		76.284	-292.222
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			-592
<b>3. Efecto impositivo</b>		<b>1.079</b>	<b>-368</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<b>285.845</b>	<b>-68.168</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante		314.248	-51.340
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-28.403	-16.828

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

## 4. ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

	Nota	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante										Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
		Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Reservas valor razonable activos disponibles para la venta	Reservas por valoración actuarial	Diferencias de conversión	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones propias	TOTAL	
Patrimonio neto 31/12/2016		69.017	81.403	1.627.094	5.242	-1.305	-4.196	-300	301.736		-1	2.078.690	2.168.679
Resultado del ejercicio 2017				234.144								234.144	221.319
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	11.2.5						1.609					1.609	1.609
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	11.2.6					1.097						1.097	1.095
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	15.1							473				473	623
Diferencias de conversión	13.4								-288.663			-288.663	-292.814
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	1.097	1.609	473	-288.663	0	0	-285.484	-289.487
Resultado global total		0	0	234.144	0	1.097	1.609	473	-288.663	0	0	-51.340	-68.168
Distribución de dividendos	13.2			-124.230								-124.230	-124.230
Transacciones con accionistas		0	0	-124.230	0	0	0	0	0	0	0	-124.230	-124.230
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5.2											0	0
Otros movimientos	18.3.1			-5.985								-5.985	-5.985
Patrimonio neto 31/12/2017		69.017	81.403	1.731.023	5.242	-208	-2.587	173	13.073	0	-1	1.897.135	1.970.296
Resultado del ejercicio 2018				237.086								237.086	215.242
Valoración de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (neto de impuestos)	11.2.5						-2.436					-2.436	-2.436
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	11.2.6					-3.245						-3.245	-3.245
Diferencias de conversión	13.4								82.843			82.843	76.284
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	-3.245	-2.436	0	82.843	0	0	77.162	70.603
Resultado global total		0	0	237.086	0	-3.245	-2.436	0	82.843	0	0	314.248	285.845
Distribución de dividendos	13.2			-124.230								-124.230	-124.230
Transacciones con accionistas		0	0	-124.230	0	0	0	0	0	0	0	-124.230	-124.230
Adquisición de acciones propias	12.1										-3.416	-3.416	-3.416
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5.2			-40.646					18.180			-22.466	-10.539
Plan de incentivos a largo plazo para directivos	15.1.3									601		601	613
Ajuste por hiperinflación	13.6			351								351	351
Traspasos				105					-105			0	0
Otros movimientos	18.3.1			379								379	379
Patrimonio neto 31/12/2018		69.017	81.403	1.804.068	5.242	-3.453	-5.023	173	113.991	601	-3.417	2.062.602	2.119.299

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

## 5. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos en miles de euros)

	Nota	2017	2018
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado antes de impuestos		310.010	298.631
<b>Ajustes del resultado:</b>			
Amortizaciones del inmovilizado	7,8,9	166.153	169.705
Correcciones valorativas por deterioro		18.286	-761
Variación de provisiones		-1.461	2.427
Imputación de subvenciones	14	-1.035	-2.620
Resultado por enajenación de inmovilizado	8,9	1.690	-301
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		-11.633	26.881
Ingresos financieros	17	-18.259	-8.283
Gastos financieros	17	33.677	38.415
Otros ingresos y gastos		12.755	-48.593
<b>Variaciones en el capital circulante:</b>			
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar		37.824	-59.886
(Aumento) / disminución de existencias		-48.059	-149.141
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar		-77.019	209.629
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Pagos de intereses		-32.090	-36.746
Cobros de intereses		16.625	8.495
Pagos por impuesto sobre beneficios		-81.067	-81.999
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>326.397</b>	<b>365.853</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de inmovilizado material		-145.243	-184.806
Adquisición de inmovilizado intangible		-903	-777
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5	-10.539	
Adquisición de otros activos financieros		-203	-286
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material		1.433	1.021
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros		3	116
Dividendos recibidos		118	160
Otros cobros / (pagos) por inversiones			
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>-155.334</b>	<b>-184.572</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Adquisición de acciones propias	13	-3.416	
Cobros por recursos ajenos	11.2.3	645.172	695.133
Reembolso de pasivos que devengan interés	11.2.3	-475.842	-668.096
Dividendos pagados	13	-124.230	-124.230
Aportación de socios externos			
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>41.684</b>	<b>-97.193</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>212.747</b>	<b>84.088</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	12	620.536	598.470
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio		16.830	-62.022
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>12</b>	<b>850.113</b>	<b>620.536</b>

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

# ÍNDICE

## NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
NOTA 1	INFORMACIÓN GENERAL	103
NOTA 2	POLÍTICAS CONTABLES	103
NOTA 3	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	120
NOTA 4	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	122
NOTA 5	PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	129
NOTA 6	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	133
NOTA 7	INMOVILIZADO INTANGIBLE	137
NOTA 8	INMOVILIZADO MATERIAL	139
NOTA 9	INVERSIONES INMOBILIARIAS	145
NOTA 10	EXISTENCIAS	146
NOTA 11	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	147
NOTA 12	EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	156
NOTA 13	PATRIMONIO NETO	157
NOTA 14	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	163
NOTA 15	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	163
NOTA 16	INGRESOS Y GASTOS	166
NOTA 17	COSTES FINANCIEROS NETOS	168
NOTA 18	SITUACIÓN FISCAL	168
NOTA 19	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	179
NOTA 20	HONORARIOS DE AUDITORÍA	180
NOTA 21	HECHOS POSTERIORES	181



## 6. NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

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

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

Domicilio social: calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España.

Objeto social y actividad principal: La actividad principal del Grupo, que coincide con el objeto social es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable y se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox es uno de los principales fabricantes de acero inoxidable a nivel mundial, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas. Cuenta con seis factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia de productos planos, que cuenta, hasta el momento, con líneas de producción de laminación en frío. Además, el Grupo cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos. En la nota 5 se incluye el detalle de todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación de Acerinox y las actividades que realizan cada una de ellas. La actividad principal de la Sociedad dominante, es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

Ejercicio social: El ejercicio social de Acerinox, S.A. y todas sus sociedades del Grupo es de 12 meses. Comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

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

### NOTA 2 POLÍTICAS CONTABLES

#### 2.1 Declaración de conformidad

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable.

Las cuentas anuales correspondientes a 2018 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2017, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2018, tales como la NIIF 9 relativa a instrumentos financieros y NIIF 15 relativa a reconocimiento de ingresos, que tal y como se anticipaba en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017, no han tenido un impacto significativo en el Grupo. El Grupo ha aplicado ambas normas con efectos retroactivos. En la nota 2.2 se incluye una descripción del análisis efectuado en relación con las nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15, así como de los impactos de su aplicación.

El Grupo además ha aplicado una nueva política, no incluida en las cuentas anuales de 2017, referida a pagos a empleados basados en acciones. La aplicación de esta política deriva de la aprobación por la Junta General de Accionistas de un plan de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP) para ciertos empleados, mediante la entrega de acciones propias de Acerinox, S.A.

Las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2019 más significativas para el Grupo son las que se detallan a continuación:

- NIIF 16 - Arrendamientos. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Esta norma sustituye a la actual NIC 17. Establece que las compañías deben reconocer en el estado de situación financiera los activos y pasivos derivados de todos los contratos de arrendamiento (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor). En la nota 2.3 se incluye un análisis detallado de la evaluación efectuada por el Grupo de los impactos esperados de la aplicación de esta norma.
- Interpretación CINIIF 23 - Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias. Efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Proporciona requisitos sobre cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. No se espera que tenga un impacto significativo para el Grupo.
- Modificación a la NIIF 9 – Clasificación de ciertos activos cancelables por anticipado. Efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, si bien se permite su aplicación anticipada. Esta modificación propone una excepción limitada a la NIIF 9 para ciertos activos financieros, que a pesar de tener flujos de efectivo contractuales que son solo pagos del principal e intereses, no cumplen esa condición como consecuencia de la característica de cancelación anticipada. Sin impacto para el Grupo al no disponer de este tipo de instrumentos.

El Grupo incluirá los nuevos desgloses que obliguen estas normas en los Estados Financieros correspondientes a 2019.

Las normas o interpretaciones, pendientes de adoptar por la Unión Europea, que podrían tener impacto para el Grupo y que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios son las siguientes:

- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017: Las modificaciones afectan a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019. El Grupo no espera ningún impacto de la aplicación de estas modificaciones.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos: estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. El Grupo no tiene participaciones en empresas asociadas significativas ni negocios conjuntos.
- Modificación NIC 19 – Modificación, reducción o liquidación del plan: especifica como las empresas deben determinar los gastos por pensiones cuando se producen cambios en un plan de prestación definida. El Grupo no espera ningún impacto de la aplicación de esta norma, al encontrarse los planes de prestación debidamente externalizados.
- Modificación NIIF 3 – Definición de un negocio: esta modificación afectará a las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del 1 de enero de 2020. Se permite la aplicación anticipada.

El Grupo no ha aplicado ninguna de estas normas de forma anticipada.

## 2.2 Evaluación del impacto de las nuevas normas adoptadas por el Grupo en 2018 (NIIF 9 y NIIF 15)

El Grupo ha empezado a aplicar estas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera en la fecha de aplicación obligatoria, es decir, el 1 de enero de 2018. Los cambios, en cualquier caso no han sido significativos. El Grupo ha aplicado estas normas de forma retroactiva, sin re-expresar las cifras comparativas.

### NIIF 9 - Instrumentos financieros.

El Grupo ha realizado una evaluación de los principales cambios que podía suponer para el Grupo la implantación de la norma. En concreto, los puntos que ha requerido un mayor análisis por parte del Grupo son los que se detallan a continuación:

- Clasificación, valoración y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La nueva norma mantiene, pero simplifica, el modelo de valoración mixto y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Por otro lado, la norma requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio, de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global, sin reclasificar a resultados del ejercicio, siempre que el instrumento no se mantenga para negociar. Si el instrumento de patrimonio se mantiene para negociar, los cambios en el valor razonable se presentan en resultados.

En relación con los pasivos financieros no ha habido cambios respecto a la clasificación y valoración, excepto para los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados ya que los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que sean atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo, deberán presentarse en otro resultado global. El importe restante del cambio en el valor razonable del pasivo se presentará en el resultado del periodo, a menos que este tratamiento pudiera crear una asimetría contable en el resultado del periodo, en cuyo caso, todos los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias. En el Grupo Acerinox los únicos pasivos designados en esta categoría, son los derivados utilizados para la cobertura de fluctuaciones en el tipo de cambio. Se trata de instrumentos financieros a corto plazo, donde la variación atribuida al riesgo de crédito no es significativa.

Por otro lado, la NIIF 9 establece que las permutas de instrumentos de deuda con condiciones sustancialmente diferentes, se contabilizarán como una cancelación del pasivo original, reconociendo un nuevo pasivo financiero. El Grupo ha evaluado las renegociaciones de su deuda efectuadas en los ejercicios 2016 y 2017, para determinar, si de las mismas, pudiera derivarse una diferencia en el tratamiento contable. Sin embargo, el criterio seguido por el Grupo en la contabilización de las renegociaciones de deuda es el mismo que hubiera resultado de la aplicación de esta norma, por lo que no se deriva ningún ajuste de la aplicación de la nueva NIIF.

La implantación de la norma, en este sentido, no ha tenido ningún impacto para el Grupo. Los activos financieros del Grupo consisten en:

- Cuentas a cobrar: se valoran a coste amortizado, y el Grupo mantiene el criterio de valoración con la nueva norma. La política del Grupo aparece detallada en la nota 2.12.2 apartado b).
- Instrumentos de patrimonio: se trata de instrumentos de patrimonio que el Grupo no mantiene para negociar y que por tanto se encontraban hasta al cierre del pasado ejercicio en la categoría de disponibles para la venta. Con la nueva norma van a seguir valorándose a valor razonable con cambios en otro resultado global. La única diferencia con la aplicación de la nueva norma es que hasta ahora los cambios en el valor razonable se registraban en otro resultado global, salvo que existiera evidencia objetiva de que se hubiera producido deterioro, en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasificaba del patrimonio a resultados. Tras la aplicación de la nueva NIIF 9 los deterioros de valor se mantendrán en partidas de patrimonio. El Grupo no tiene intención de enajenar dichas participaciones, pero en caso de que lo hiciera, los resultados por venta, tal y como establece la nueva norma, se reconocerían también en otro resultado global.
- Instrumentos financieros derivados: el Grupo los valora o bien de acuerdo con la contabilidad de coberturas, o bien a valor razonable con cambios en resultados. Los métodos de valoración se ajustan al modelo de negocio del Grupo, por lo que no se ha realizado ningún cambio ni en la clasificación ni en el método de valoración con la aplicación de la nueva norma.

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

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

- Nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor basado en un modelo de pérdidas de crédito esperadas y que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Tal y como se explicaba en las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2017, es política del Grupo cubrir los riesgos comerciales y políticos de todas las ventas realizadas en cualquier país del mundo a excepción de las realizadas en Estados Unidos. La cobertura del riesgo de crédito se realiza, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios, o garantías bancarias confirmadas por bancos de reconocida solvencia. La pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros de dichos activos y el valor actual de los flujos futuros que se estima van a generar. El Grupo considera la cobertura de riesgo como una parte íntegra del crédito asegurado, por lo que en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas ha tenido en cuenta no sólo los flujos de efectivo esperados del cobro de la cuenta a cobrar, sino también los del seguro de crédito. Además, el Grupo también realiza operaciones de factoring sin recurso a través de las cuales se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios de dichos activos, por lo que se proceden a dar de baja los créditos del balance, lo que permite reducir el riesgo de insolvencia. Por otro lado, los plazos de vencimiento en algunos países son también inferiores a 30 días, lo que permite controlar las entregas, reduciendo las posibles pérdidas por deterioro. Por todos estos motivos, el historial de pérdidas por créditos incobrables es muy reducido, por lo que no se ha producido ningún impacto significativo por este cambio de política.

El Grupo ha definido un nuevo modelo de pérdidas por deterioro fundamentado en un análisis histórico de las insolvencias medias en cada una de las filiales y en la siniestralidad incurrida en las pólizas de seguro de crédito contratadas, considerando cualquier importe no recuperable (máximo cubierto del 85%-90% y franquicias), así como los recobros posteriores al siniestro, tanto de compañía de seguros como de los propios clientes. El modelo apunta a un porcentaje estimado de pérdida de crédito esperada del 0,03% (al igual que en 2017) sobre el total de ventas realizadas en cada ejercicio. En cualquier caso, estos estimados son revisados dentro de nuestro sistema de control del riesgo de crédito (departamentos de Riesgos Comerciales, Financiero y Comercial, Comité de Riesgos así como la Dirección de Gestión de Riesgos Corporativos) que de forma constante monitoriza los mercados particulares de cada filial, recibe los inputs de expertos especializados de compañías de seguros, y revisa las estimaciones a futuro de organismos internacionales de reconocido prestigio (FMI, OCDE, etc), teniendo en cuenta además las estimaciones macroeconómicas de cada país. Una vez considerados estos parámetros la dotación de la provisión de insolvencias se realiza teniendo en cuenta la probabilidad de pérdida futura que se determina según la composición del saldo de la cuenta de deudores comerciales: si tiene cobertura de compañía de seguros, cartas de crédito o existen garantías debidamente conformadas, así como el tiempo de retraso sobre el vencimiento establecido (una deuda retrasada menos de 30 días no reporta el mismo índice de riesgo de impago futuro que otra que mantenga un retraso de 120 días, etc.).

- Cambios en la contabilización de las coberturas: La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la anterior NIC 39, una cobertura debía ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 reemplaza esta consideración exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. La norma trata de acercar la contabilidad de coberturas a la gestión del riesgo, con un enfoque basado en objetivos y tratando de eliminar inconsistencias y debilidades en el modelo actual.

El Grupo sólo cubre el riesgo por variaciones en el tipo de cambio de sus posiciones en divisa, mediante seguros de cambio y cubre también el riesgo de variación de los tipos de interés mediante instrumentos de permuta financiera. La contabilización de las coberturas está alineada con el modelo de gestión de riesgo del Grupo, por los que no se ha producido ningún cambio en la contabilización de las coberturas. El Grupo actualmente utiliza la contabilidad de coberturas para los instrumentos designados para cubrir los tipos de interés y por lo general, no la aplica para los instrumentos designados para cubrir las variaciones en los tipos de cambio. El Grupo, en su política definida para cobertura del riesgo de tipo de cambio, cubre posiciones netas en divisa, así como los saldos entre empresas del Grupo, por lo que resulta difícil determinar la parte del instrumento utilizada para cubrir las transacciones con terceros, de las de empresas del Grupo. En cualquier caso, el Grupo sólo cubre los flujos de efectivo relacionados con transacciones efectuadas en moneda extranjera y registradas en el balance, por lo que cualquier variación en el derivado, se registra contra la cuenta de pérdidas y ganancias, viéndose compensada por las variaciones que se producen al cierre de cada balance en las partidas monetarias registradas en moneda extranjera, por la aplicación de NIC 21. La designación de estos instrumentos como de cobertura, no origina ninguna diferencia contable en la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo que el Grupo ha decidido mantener la misma clasificación que al cierre de las cuentas de 2017.

### NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes.

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 procedentes de contratos con clientes, 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 proceso de venta del acero inoxidable se realiza a través de pedidos de venta.

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. La conclusión del análisis efectuado es que de los pedidos establecidos con los clientes, no se deriva un derecho u obligación exigible de forma anticipada, dado que hasta el momento de la entrega de la mercancía, las partes podrían unilateralmente terminar un contrato no ejecutado sin compensar a la otra parte. Por tanto, no se deriva ninguna obligación hasta la entrega de la mercancía.

Dependiendo de las condiciones comerciales de venta, la transferencia del riesgo de la mercancía puede producirse en el momento en que los materiales son despachados de las instalaciones del Grupo o bien a la entrega al cliente. El Grupo tiene en cuenta estas condiciones de venta para determinar el momento del reconocimiento de ingresos. Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se transfiere al comprador el control de tales bienes.

El proceso productivo se planifica en base a la cartera de pedidos de clientes y tiene una duración aproximada, desde la aceptación del pedido, de 45 días, en el caso de productos fríos, y de 30 días, en el caso de desbastes y productos laminados en caliente.

En cuanto a la determinación del precio, en el mercado de los aceros inoxidables, normalmente los precios de venta se componen de un precio base y un componente variable llamado "extra aleación". El extra de aleación es calculado mensualmente por cada uno de los productores de acero inoxidable del mercado en base a una fórmula que tiene en cuenta la variación de los precios de determinadas materias primas (en especial níquel, cromo y molibdeno), además de las variaciones en el tipo de cambio EUR/USD. El extra de aleación que se aplica es el del momento de la entrega de la mercancía, que se encuentra pactada con el cliente. Es decir, el importe de la contraprestación, es altamente sensible a factores que están fuera de la influencia de la entidad.

La actividad principal del Grupo consiste en la fabricación y comercialización de acero inoxidable y no existen apenas contratos de prestación de servicios a terceros ajenos al Grupo.

Por todo ello, la política seguida por el Grupo para el reconocimiento de ingresos, cumple con el criterio de reconocimiento de ingresos de la nueva norma NIIF 15. El Grupo mantiene el reconocimiento de ingresos en el momento en que se produce la transferencia de control sobre las mercancías, que coincide con el momento de la entrega, de acuerdo con las condiciones de venta establecidas.

Por tanto, las cifras referentes al ejercicio 2017 que se presentan en estos Estados Financieros son comparativas a todos los efectos.

## 2.3 Evaluación de las principales normas e interpretaciones que resultarán de aplicación obligatoria en 2019 (NIIF 16)

### Norma de valoración y excepciones a aplicar en transición

El Grupo va a empezar aplicar la nueva norma NIIF 16 referente a arrendamientos en la fecha de aplicación obligatoria, es decir, el 1 de enero de 2019.

Esta norma sustituye a la actual NIC 17 y establece que las compañías deben reconocer en el estado de situación financiera los activos y pasivos derivados de todos los contratos de arrendamiento (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor).

Respecto a la transición, el Grupo, tal y como permite la norma, ha decidido aplicarla de forma retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma, en la fecha de aplicación inicial. Por tanto, no re-expresará la información comparativa. En su lugar, reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de esta norma, si lo hubiera, como un ajuste del saldo de apertura de las reservas por ganancias acumuladas en la fecha de aplicación inicial. Es decir,

- Reconocerá un pasivo por arrendamiento en la fecha de aplicación inicial, cuando se trate de arrendamientos previamente clasificados como arrendamiento operativo de acuerdo con la NIC 17 (salvo que se trate de un acuerdo de arrendamiento a corto plazo o tenga por objeto un activo de bajo valor). El arrendatario valorará el pasivo por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento restantes, descontados utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento, si ese tipo puede determinarse fácilmente. Si no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario.
- Reconocerá un activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial y valorará dicho activo por derecho de uso por un importe igual al del pasivo por arrendamiento.

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

Por otro lado, el Grupo Acerinox ha decidido acogerse a la solución práctica que permite la norma en transición por la cual, no evaluará nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. En su lugar, se permite que la entidad:

- a) Aplique esta norma a los contratos que anteriormente hayan sido identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 Arrendamientos y la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento.
- b) No aplicar esta norma a los contratos respecto a los cuales no se hubiera determinado anteriormente que contienen un arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

En consecuencia, el Grupo únicamente aplicará los requisitos respecto a la identificación de un arrendamiento a los contratos suscritos (o modificados) a partir de la fecha de aplicación inicial, 1 de enero de 2019.

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

A partir del 1 de enero de 2019, el Grupo identificará la existencia de un arrendamiento en los contratos y el plazo de arrendamiento y lo valorará de acuerdo con la NIIF 16.

Para la determinación del plazo del arrendamiento, el Grupo considerará el período no revocable del arrendamiento, al que se añadirán:

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

Un arrendamiento dejará de ser exigible cuando tanto el arrendatario y como el arrendador tengan derecho a rescindirlos sin autorización de la otra parte, exponiéndose tan solo a una penalización insignificante.

Para la determinación de los pagos por arrendamiento, tendrá en cuenta:

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

El Grupo incluirá los nuevos desgloses que obliguen estas normas en los Estados Financieros correspondientes a 2019.



## Evaluación de la aplicación de NIIF 16 en el Grupo Acerinox

El importe de los gastos por arrendamiento a 31 de diciembre de 2018 y 2017 que ascienden a 11.237 y 9.816 miles de euros respectivamente, se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018		2017	
	Contratos a corto plazo	Contratos a largo plazo	Contratos a corto plazo	Contratos a largo plazo
Oficinas	205	285	302	216
Almacén	100	218	104	207
Depósito de existencias		10		23
Maquinaria	4.977	282	4.748	299
Grúas y carretillas	1.041	1.416	951	1.090
Vehículos	361	470	692	328
Otras herramientas	1.528	114	604	50
Fotocopiadoras	2	144	6	135
Otros	81	3	31	30
<b>TOTAL</b>	<b>8.295</b>	<b>2.942</b>	<b>7.438</b>	<b>2.378</b>

La mayor parte de los contratos del Grupo son a corto plazo.

Tras la evaluación de los contratos de arrendamiento a largo plazo del Grupo y una vez valorados los pagos restantes hasta su vencimiento, el Grupo va a proceder a reconocer un pasivo por arrendamiento y activos por derecho a uso, en sus Estados Financieros de 2019 por importe de 7.372 miles de euros. El tipo de interés utilizado es el implícito en el arrendamiento, o el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario, cuando aquel no es fácilmente estimable.

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

(Datos en miles de euros)

	2018
	Importe de los pagos futuros
2 años	1.811
entre 2-5 años	3.821
entre 5-10 años	
Más de 10 años	1.740
<b>TOTAL</b>	<b>7.372</b>

El importe de los contratos a más de 10 años se corresponde fundamentalmente con un terreno, que la sociedad del Grupo Inoxcenter, S.L.U, tiene arrendado al consorcio de la zona Franca de Barcelona, sobre el que el Grupo tiene construida una nave industrial de su propiedad

## 2.4 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2018 y 2017, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Las cuentas anuales presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los Estados Financieros, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

Estas cuentas anuales consolidadas están formuladas en euros, redondeando las cifras a miles y se han preparado de acuerdo con el principio de coste histórico, excepto para los siguientes activos y pasivos que han sido valorados a valor razonable: instrumentos financieros derivados y activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (hasta 2017 denominados activos disponibles para la venta). En lo que se refiere a existencias, éstas han sido valoradas al menor de coste o valor neto de realización.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2018. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2018, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

## 2.5 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

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

## 2.6 Principios de consolidación

### a) Sociedades dependientes

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

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

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

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

En la **nota 5** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

### b) Intereses minoritarios

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

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

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

Cuando el porcentaje del patrimonio neto en manos de intereses minoritarios varía, el Grupo ajusta el importe en libros de las participaciones dominantes y no dominantes a fin de reflejar los cambios producidos en sus participaciones relativas en la dependiente. El Grupo reconoce directamente en el patrimonio neto la diferencia entre el importe por el que se ajusten las participaciones no dominantes y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida, y atribuye dicha diferencia a los propietarios de la dominante. Los resultados atribuidos al socio minoritario hasta la fecha de adquisición se reconoce como resultado atribuible a los intereses minoritarios.

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

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

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

### c) Combinaciones de negocios

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

Al igual que en 2017, en el ejercicio 2018 no se han producido combinaciones de negocios.

### d) Empresas asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no tiene control, ni control conjunto. Por lo general, se considera que el Grupo ejerce influencia significativa, cuando posee más del 20% de los derechos de voto.

Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación. La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio con abono o cargo al epígrafe de "Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, dado que el Grupo no ha adquirido obligaciones legales o implícitas.

El Grupo no tiene participaciones en empresas asociadas significativas.

### e) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre empresas del Grupo, así como los beneficios o pérdidas no realizados frente a terceros, resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar las cuentas anuales consolidadas.

## 2.7 Diferencias de conversión

### a) Moneda funcional y de presentación

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

### b) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a coste histórico se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. En el caso de activos no monetarios pertenecientes a países considerados hiperinflacionarios, a final de cada periodo el coste histórico se revalúa, aplicando un índice de precios para expresarlos en términos de la unidad de medida corriente al cierre del periodo. En el siguiente apartado c) se incluye una descripción detallada de la valoración de partidas en economías hiperinflacionarias.

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

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

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

### c) Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

### d) Conversión de la información financiera en economías hiperinflacionarias

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

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

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

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

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

En la **nota 13.6** se incluyen los impactos de la valoración de acuerdo con esta norma, de los estados financieros de Acerinox Argentina, tras haber sido declarada Argentina, una economía hiperinflacionaria.

## 2.8 Inmovilizado intangible

### a) Fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición de la participación del Grupo sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición (activos, pasivos y pasivos contingentes).

En el caso del Grupo Acerinox, el fondo de comercio registrado en los Estados Financieros recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su valor de coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio no se amortiza, pero se procede a estimar anualmente (o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo), de acuerdo con la NIC 36, si ha sufrido pérdidas por deterioro en su valor. Para ello, el fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la empresa sobre la que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. (Ver **nota 2.11**). En el caso de que el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo fuera inferior al valor en libros del fondo de comercio, se registraría el correspondiente deterioro. El valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo del fondo de comercio del Grupo se determina en base a cálculos del valor de uso. (Ver **nota 2.11**)

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

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

### b) Activos intangibles generados internamente

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

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

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

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

### c) Programas informáticos

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

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

### d) Amortización

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

Las vidas útiles estimadas son:

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

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

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

## 2.9 Inmovilizado material

### a) Activos en propiedad

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

Cuando un elemento de inmovilizado material requiere un periodo de tiempo para estar en condiciones de funcionamiento se clasifica como inmovilizado en curso. Se considerará que un activo está en condiciones de funcionamiento cuando se encuentra en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaz de operar en la forma prevista por la dirección. Una vez en funcionamiento se reclasifica a la categoría de inmovilizado que corresponda, según su naturaleza.

El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los gastos financieros de los créditos directamente relacionados con la financiación de la construcción de activos del inmovilizado material, son capitalizados como parte del coste hasta la puesta en marcha del activo. Además, el Grupo capitaliza algunos gastos financieros correspondientes a préstamos que no están directamente designados para la financiación de inversiones, aplicando una tasa de capitalización a los importes destinados a la financiación de dichos activos. Esta tasa de capitalización se calcula en base a la media ponderada de los costes por intereses aplicables a los préstamos recibidos por la entidad, diferentes de los específicamente designados para financiar el activo. El importe de los costes capitalizados, no excede en ningún caso el total de costes por intereses en que se ha incurrido en el periodo.

El coste del inmovilizado incluye aquellos costes relacionados con grandes reparaciones, los cuales se capitalizan y amortizan durante el periodo estimado hasta la siguiente gran reparación.

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

El Grupo clasifica los repuestos como existencias a menos que se espere su utilización durante más de un ejercicio, en cuyo caso se clasificarán como inmovilizado material, amortizándose en su vida útil. Una vez utilizado un repuesto en sustitución de una pieza dañada, se da de baja por su valor neto contable. Los repuestos de inmovilizado aparecen clasificados dentro del epígrafe "instalaciones técnicas y maquinaria" en el desglose de inmovilizado de la **nota 8**.

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

### b) Amortización

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

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

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

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

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



## 2.10 Inversiones inmobiliarias

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

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

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

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la **nota 2.20 b)**.

## 2.11 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

## 2.12 Instrumentos financieros

### 2.12.1 Clasificación

El Grupo ha iniciado la aplicación de la nueva normativa NIIF 9 en relación a instrumentos financieros con fecha 1 de enero de 2018.

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

De acuerdo con la nueva norma, los activos financieros se han clasificado en una de las tres categorías principales de valoración: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global, en base al modelo de negocio y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

En relación con los pasivos financieros no ha habido cambios respecto a la clasificación.

### 2.12.2 Activos financieros

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

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que el Grupo mantiene en 2018 y 2017.

### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen tanto en 2018 como en 2017 dentro de esta categoría los instrumentos financieros derivados, salvo que sean designados como de cobertura contable y cumplan las condiciones de eficacia para contabilizarse como tal.

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

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

### b) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros no derivados, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. En concreto se incluyen los créditos otorgados y cuentas por cobrar. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por su valor razonable que, salvo prueba en contrario, coincide con el precio de la transacción más los costes directamente atribuibles a la misma y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

En esta categoría se incluyen los clientes por operaciones comerciales, los cuales se registran por su valor nominal, que coincide con su valor razonable, ya que, por lo general, no tienen un tipo de interés contractual, se esperan recibir en el corto plazo y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo. El importe de clientes está minorado por la provisión por créditos incobrables, calculada en base al modelo de pérdida esperada y que tiene en cuenta la siniestralidad histórica ocurrida, así como otros factores externos. El importe de las pérdidas por deterioro 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.

El Grupo ha definido un nuevo modelo de pérdidas por deterioro fundamentado en un análisis histórico de las insolvencias medias en cada una de las filiales y en la siniestralidad incurrida en las pólizas de seguro de crédito contratadas, considerando cualquier importe no recuperable (máximo cubierto del 85%-90% y franquicias), así como los recobros posteriores al siniestro, tanto de compañía de seguros como de los propios clientes. Estos estimados son revisados dentro de nuestro sistema de control del riesgo de crédito (departamentos de Riesgos Comerciales, Financiero y Comercial, Comité de Riesgos así como la Dirección de Gestión de Riesgos Corporativos) que de forma constante monitoriza los mercados particulares de cada filial, recibe los inputs de expertos especializados de compañías de seguros, y revisa las estimaciones a futuro de organismos internacionales de reconocido prestigio (FMI, OCDE, etc.), teniendo en cuenta además las estimaciones macroeconómicas de cada país. El Grupo tiene en cuenta y monitoriza las variaciones significativas del riesgo crediticio que puedan producirse durante el periodo de vigencia de los créditos.

El Grupo ha revisado su política en base a la nueva NIIF 9 aplicable a partir del 1 de enero de 2018 tal y como se detalla en la **nota 2.2**.

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

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

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

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

Esta clasificación recoge aquellos activos que bajo NIC 39 se denominaban activos financieros disponibles para la venta.

De acuerdo con la nueva norma de valoración de instrumentos financieros, las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoran a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable, siempre que el instrumento no se mantenga para negociar.

El Grupo ha decidido incluir en esta categoría las inversiones que posee el Grupo en participaciones del capital de otras empresas sobre las que no tiene control ni ejerce influencia significativa y que no mantiene para negociar. Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, siempre que éste sea medible con fiabilidad, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en el estado consolidado del resultado global.

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

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

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

### 2.12.3 Pasivos financieros

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

#### a) Pasivos financieros a coste amortizado

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

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

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

Cuando se produce una refinanciación de deuda, el Grupo evalúa la importancia de las modificaciones efectuadas, para determinar si son sustancialmente diferentes y por tanto procede registrar los efectos del nuevo acuerdo como si se tratara de una cancelación y una alta simultánea de un nuevo préstamo. Las condiciones serán sustancialmente diferentes si el valor presente de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento la tasa de interés efectiva original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor presente descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de las condiciones se contabilizan como una cancelación, los costos o comisiones incurridos se reconocerán como parte del resultado procedente de la extinción. Si el intercambio o la modificación citados no se contabilizasen como una cancelación, los costes y comisiones ajustarán el importe en libros del pasivo, y se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado.

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

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

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

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

### 2.12.4 Contabilidad de operaciones de cobertura

El objetivo de la contabilidad de coberturas es representar, en los Estados Financieros, el efecto de las actividades de gestión del riesgo del Grupo en las que se utilicen instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones a determinados riesgos que puedan afectar a la cuenta de resultados.

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

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

El Grupo tiene en cuenta los requisitos establecidos en la nueva normativa (NIIF 9) para determinar si la relación de cobertura cumple con los requisitos para designarse como contabilidad de coberturas. En este sentido, tiene en cuenta si concurren las siguientes condiciones:

- a) La relación de cobertura consta sólo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas admisibles.
- b) Al inicio de la relación de cobertura, existe una designación y una documentación formal de la relación de cobertura y del objetivo y estrategia de gestión del riesgo de la entidad para realizar la cobertura.
- c) La relación de cobertura cumple todos los requisitos de eficacia de la cobertura siguientes:
  - 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 la resultante de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

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

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

El Grupo sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

### 2.12.5 Determinación del valor razonable

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

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

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

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

## 2.13 Existencias

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

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

Los productos terminados y en curso, se valoran por el coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación basados en la producción real, o en una capacidad operativa normal, cuando la producción real es menor. El Grupo no imputa al valor de los productos en curso y terminados, los costes de subactividad asociados a una menor producción respecto a su capacidad operativa normal.

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

En lo que se refiere a las materias primas, el Grupo no reconoce correcciones valorativas en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas vayan a ser enajenados por un valor equivalente o superior a su coste de producción.

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

### 2.13.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016 publicado el 2 de diciembre, el Grupo registra los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> como existencias. Dado que las normas internacionales de información financiera no especifican la clasificación de los derechos de emisión, el Grupo prefirió homogeneizar ambas políticas manteniendo un criterio de clasificación homogéneo tanto en cuentas individuales como consolidadas.

Los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se valoran al precio de adquisición. Cuando se trata de derechos de emisión recibidos de manera gratuita, de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación, en virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2007 de 9 de marzo, se valoran inicialmente por su precio de mercado en el momento de la entrega. Al mismo tiempo, se reconoce como contrapartida una subvención por el mismo importe, que aparece recogida en la cuenta de "ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Los derechos de emisión permanecen en existencias hasta el momento de su entrega.

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

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

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

En el caso de permutas de derechos de emisión, y dado que los derechos que dispone el Grupo son todos ellos adquiridos de forma gratuita, el tratamiento contable adoptado por el Grupo es el correspondiente a las permutas de carácter no comercial. El Grupo da de baja los derechos entregados por su valor en libros y el valor recibido se reconoce por su valor razonable en el momento de la entrega. El diferencial de ambas valoraciones, se reconoce contra la cuenta de "ingresos a distribuir en varios ejercicios".

En la nota 10, de existencias, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2018 y 2017.

## 2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

En el estado de flujos de efectivo, el Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados como flujos de explotación, los dividendos recibidos como flujos de inversión y los pagados como flujos de financiación.

## 2.15 Subvenciones

### 2.15.1 Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital son aquellas recibidas por el Grupo relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e intangible. Se reconocen en el epígrafe “ingresos a distribuir en varios ejercicios” del balance de situación. Inicialmente, se registran por su importe original concedido, siempre que haya una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Posteriormente, se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas útiles de los correspondientes activos subvencionados.

### 2.15.2 Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación son aquellas que se reciben para la financiación de gastos específicos. Estas se reconocen como ingresos a medida que se incurre en dichos gastos. Las subvenciones relacionadas con la asignación gratuita de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

## 2.16 Prestaciones a los empleados

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

### a) Planes de aportación definida

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

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

### b) Planes de prestación definida

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

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

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

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

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

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



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

### c) Transacciones con pagos basados en acciones

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

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

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

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

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

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

## 2.17 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

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

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

## 2.18 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos, se considera que los activos o pasivos son corrientes cuando se espera realizarlos o liquidarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre, o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes.

## 2.19 Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 2018 y 2017, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

## 2.20 Ingresos

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

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

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

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

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

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

### a) Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de tales bienes. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, o una eventual devolución de los bienes. Los ingresos por venta se reconocen por el precio de la transacción, que es el importe de la contraprestación al que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios prometidos a un cliente, con exclusión de los importes cobrados por cuenta de terceros.

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

El Grupo tiene en cuenta las condiciones comerciales de venta (INCOTERM) para determinar el momento del reconocimiento de ingresos. Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se transfiere al comprador el control de tales bienes.

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

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

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

### b) Ingresos por arrendamientos

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

### c) Ingresos por dividendos

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

## 2.21 Medio Ambiente

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

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos en el ejercicio en el que se incurren. No obstante, el Grupo reconoce provisiones medioambientales, en caso necesario, mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la **nota 2.17**.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la **nota 2.9**.

## 2.22 Cambios de estimación y cambios en las políticas contables y corrección de errores

El Grupo aplica la NIC-8 para registrar los cambios de estimación contable, así como los cambios en las políticas y la corrección de errores. En este sentido, el Grupo registra los cambios de estimación contables en el ejercicio que éstos tienen lugar. Los errores contables se corrigen en el ejercicio en que tuvieron lugar, re-expresando, siempre que sean materiales, la información comparativa presentada en los Estados Financieros. Los cambios de políticas, por su parte, se reconocen de forma retroactiva, ajustando los saldos iniciales de las partidas de patrimonio netas afectadas, desde el ejercicio anterior presentado, salvo que exista una disposición transitoria específicas para la aplicación inicial de una Norma o Interpretación.

# NOTA 3 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación, por parte de la Dirección de la Sociedad, de ciertos juicios, estimaciones de valor y presunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y, por tanto, a las cifras presentadas en las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y juicios contables se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, la Sociedad podría proceder a revisar tales estimaciones.

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, pudieran diferir de los correspondientes resultados reales. Los cambios de estimación se reconocen en los Estados Financieros del Grupo de forma prospectiva, tal y como establece la NIC 8 sobre Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

Las principales estimaciones efectuadas por el Grupo son las siguientes:

### a) Pérdida por deterioro del Fondo de Comercio y otros activos no financieros

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la **nota 2.11**.

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

Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos se fundamentan en hipótesis razonables determinadas en base a los rendimientos pasados obtenidos y las expectativas de producción y desarrollo del mercado a futuro. Algunas de estas hipótesis hacen referencia a ventas, márgenes, tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad, los cuales implican un alto grado de juicio. En las **notas 7.1 y 8.1** se detallan los análisis efectuados por el Grupo en los ejercicios 2018 y 2017.

#### b) Vidas útiles de planta y equipos

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su planta y equipos, en función de las valoraciones realizadas por los técnicos correspondientes. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas, variaciones en los niveles de actividad de las fábricas, etc. La Dirección revisa periódicamente el cargo por depreciación y se modificaría siempre que las vidas útiles estimadas fueran distintas a las vidas aplicadas anteriormente, así como amortizaría o daría de baja activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hubieran abandonado o vendido.

Durante este ejercicio, al igual que en 2017, se ha realizado una re-estimación de vidas útiles en la sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty), Ltd tal y como se explica en la **nota 8**.

#### c) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El Grupo adquiere instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio, así como a variaciones en los tipos de interés. El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración basadas principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance y siempre que exista información financiera disponible para realizar dicha valoración. En la **nota 11.2.4** se añade información acerca los instrumentos financieros valorados en base a estas hipótesis.

#### d) Provisiones

Tal y como se indica en la **nota 2.17**, los importes reconocidos en el balance de situación consolidado correspondientes a provisiones, son la mejor estimación a la fecha de los flujos esperados para cancelar la obligación, en la medida en que se considera probable que esta salida de recursos vaya a producirse. Modificaciones en la evolución esperada de las circunstancias podrían hacer variar las estimaciones, que serían revisadas en su caso.

Cuando se trata de provisiones derivadas de litigios en las que existen procedimientos judiciales abiertos, son los abogados o expertos independientes los que determinan la probabilidad de ocurrencia de los hechos que conllevan la necesidad de dotar una provisión. En aquellos casos en que se considera posible, aunque no probable que exista una salida de recursos o bien resulta difícil determinar de forma fiable el importe de la provisión, el Grupo considerará que se trata de un pasivo contingente y desglosará la información en las notas. (Nota 15)

#### e) Valor neto de realización

Tal como se menciona en la **nota 2.13**, el Grupo estima los valores netos de realización de sus existencias con objeto de proceder a registrar, en su caso, las oportunas correcciones valorativas. Para la determinación del valor neto de realización se tienen en cuenta los precios esperados de venta de las existencias menos los costes de comercialización.

#### f) Determinación del deterioro de créditos en base al criterio de pérdida esperada

Tal y como se menciona en la **nota 2.12.2**, el Grupo ha definido un nuevo modelo de pérdidas por deterioro fundamentado en un análisis histórico de las insolvencias medias en cada una de las filiales y en la siniestralidad incurrida en las pólizas de seguro de crédito contratadas, considerando cualquier importe no recuperable (máximo cubierto del 85%-90% y franquicias), así como los recobros posteriores al siniestro, tanto de compañía de seguros como de los propios clientes. Estos estimados son revisados dentro de nuestro sistema de control del riesgo de crédito (departamentos de Riesgos Comerciales, Financiero y Comercial, Comité de Riesgos así como la Dirección de Gestión de Riesgos Corporativos) que de forma constante monitoriza los mercados particulares de cada filial, recibe los inputs de expertos especializados de compañías de seguros, y revisa las estimaciones a futuro de organismos internacionales de reconocido prestigio (FMI, OCDE, etc.), teniendo en cuenta además las estimaciones macroeconómicas de cada país. El Grupo tiene en cuenta y monitoriza las variaciones significativas del riesgo crediticio que puedan producirse durante el periodo de vigencia de los créditos.

#### g) Ajuste por hiperinflación

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

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

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

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

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

En la **nota 13.6** se incluyen los impactos de la valoración de acuerdo con esta norma, que en cualquier caso han sido inmateriales para el Grupo.

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

El Grupo evalúa regularmente la recuperabilidad de los créditos fiscales de los que dispone mediante proyecciones de resultados aprobadas por la Dirección, con objeto de concluir si los mismos serán o no recuperables en el futuro.

El Grupo tiene en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas impuestas por algunas legislaciones. En la nota 18.3 se detallan los créditos fiscales existentes en el Grupo, así como las bases utilizadas para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

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

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

Tal y como se indica en la **nota 2.19**, algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. El Grupo reconoce el efecto impositivo por este concepto siempre que considere que va a ser probable su distribución y por tanto considera que la reversión de la diferencia temporaria asociada va a tener lugar en un futuro previsible. En este sentido, el Grupo evalúa regularmente las necesidades de repatriación de reservas de sus filiales. Tras el análisis que se efectuó en 2017, y que se explica en la **nota 18.3.1**, el Grupo consideró probable una repatriación de reservas de sus filiales por importe de 250 millones de euros, por lo que procedió a reconocer el correspondiente pasivo por impuesto diferido. Tras la revaluación efectuada en este ejercicio, y al no haberse producido todavía la distribución de las reservas para las cuales fue reconocido el correspondiente pasivo por impuesto diferido, el Grupo ha considerado necesario mantener el mismo importe. El Grupo no considera necesario incrementar dicho importe al no considerar probable ninguna distribución de reservas adicional en un futuro previsible.

### j) Evaluación de los impactos derivados de la Reforma fiscal en Estados Unidos

Con fecha 22 de diciembre de 2017 se aprobó la reforma fiscal en los Estados Unidos, aplicable para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo evaluó el impacto de las medidas introducidas por dicha reforma y registró en ese ejercicio el efecto que la reducción de tipos tenía sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos. En la nota 18.1 se explica detalladamente el análisis efectuado por el Grupo, así como los impactos de cada una de las medidas introducidas.

## NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros. En la **nota 11.2.6** se incluye un análisis detallado de los instrumentos financieros derivados del Grupo al cierre del ejercicio.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

### 4.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el que se produce como consecuencia de la variación en los precios de mercado, bien por variaciones en el tipo de cambio, el tipo de interés o por la variación en los precios de las materias primas u otros materiales y que pueden afectar tanto a los resultados de la compañía como a su patrimonio o a la valoración de sus activos y pasivos.

#### 4.1.1 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y en diferentes divisas, especialmente el Dólar americano, por lo que está expuesto al riesgo por la variación de los tipos de cambio. El riesgo de tipo de cambio surge tanto en transacciones comerciales, como operaciones financieras y de inversión, además de por la conversión de estados financieros cuya moneda funcional no es igual a la moneda de presentación del Grupo Consolidado (euro).

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten, en la fecha del balance, aplicando el tipo de cambio de cierre vigente a esa fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir por tal conversión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para evitar las fluctuaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio y para asegurar los flujos de efectivo esperados, el Grupo cubre mediante instrumentos financieros derivados, la mayor parte de las transacciones comerciales y financieras que se efectúan en moneda diferente de la moneda funcional de cada país. Para ello, cada sociedad a principios de mes, y con revisión quincenal, tiene en cuenta los préstamos en divisa no local, el saldo de clientes y proveedores en moneda extranjera, la previsión de compras y ventas en moneda extranjera para ese periodo, y los seguros de cambio contratados. El Grupo puede tener en cuenta las transacciones comerciales o financieras en su conjunto, para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones en divisa. El Grupo cubre tanto los saldos con terceros, como aquellos entre empresas del Grupo.

La utilización de estos instrumentos permite que cualquier variación en los tipos de cambio que pudiera afectar a los activos o pasivos en divisa, se vea compensada con una variación por el mismo importe del derivado contratado. Las variaciones en el derivado, se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando las variaciones que se producen en las partidas monetarias registradas en moneda extranjera.



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

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

La mayor parte de los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo no cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 2.12.4**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Por lo general, los instrumentos financieros designados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de operaciones comerciales no son tratados contablemente como instrumentos de cobertura. Sí lo serían, sin embargo, aquellos destinados a cubrir operaciones de financiación con entidades de crédito.

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

Finalmente, el Grupo está expuesto a un riesgo de tipo de cambio como consecuencia de la conversión de los estados financieros individuales, cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo, y especialmente por el Dólar americano y el Rand sudafricano. El tipo de cambio del USD respecto al Euro al cierre de 2017 era de 1,1993, mientras que al cierre de 2018 es de 1,1450 (apreciación del USD del 4,5% en el año). En lo que respecta al Rand sudafricano, el tipo de cambio con respecto al Euro al cierre de 2017 era de 14,8054 mientras que al cierre de este ejercicio es de 16,4594 (depreciación del Rand del 11,2%).

El Grupo no utiliza instrumentos financieros para la cobertura de inversiones en el extranjero en moneda distinta del euro, ya que se trata de inversiones estratégicas a largo plazo, que el Grupo no tiene intención de vender ni liquidar. En la **nota 13.4** se incluye un desglose de las variaciones que han tenido lugar en el ejercicio en diferencias de conversión.

La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables y tomando como base los tipos de cambio de conversión a cierre de 2018 y 2017 respectivamente, es la siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Pérdidas y ganancias		Patrimonio	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
<b>31 de Diciembre 2018</b>				
USD	18.844	-15.418	226.702	-185.483
ZAR	687	-562	26.739	-21.877
<b>31 de Diciembre 2017</b>				
USD	18.456	-15.101	201.129	-164.560
ZAR	2.560	-2.095	28.770	-23.539

#### 4.1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en euro, dólar americano y rand sudafricano), y con diferentes vencimientos, referenciados mayoritariamente a un tipo de interés variable.

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

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

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

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

En la **nota 11.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

### 4.1.3 Riesgo de precios

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

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

El riesgo por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee actualmente en la empresa Nisshin Steel Holding Co. Limited. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En este primer ejercicio de aplicación de la nueva NIIF 9, el Grupo ha designado estos instrumentos a valor razonable con cambios en otro resultado global. El efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio se explica en la nota 11.2.5.

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

El acero inoxidable es una aleación de hierro con un contenido mínimo de cromo del 10.5%, al que se le incorporan otro tipo de metales como níquel o molibdeno, para conferirle propiedades específicas. Debido a las fluctuaciones de los precios de las materias primas utilizadas en el proceso de fabricación, ya que tanto el níquel como el molibdeno cotizan en la Bolsa de metales de Londres, los precios del acero inoxidable pueden ser muy volátiles, al repercutir en el precio de venta al cliente dichas fluctuaciones.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4.2 Riesgo de crédito

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

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

Es política del Grupo cubrir los riesgos comerciales y políticos, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios, o garantías bancarias confirmadas por bancos de reconocida solvencia en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85% y el 90% de los riesgos comerciales declarados, en función del país del cliente y de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del Grupo, tiene una calificación crediticia A2 de Moody's y A (excellent) de A.M. Best.

Durante el ejercicio 2018 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 1.837 miles de euros (462 miles de euros en 2017).

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

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

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

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

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

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

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias en función de un modelo de pérdidas esperadas por deterioro fundamentado en un análisis de las insolvencias medias en cada una de las filiales y en la siniestralidad incurrida en las pólizas de seguro de crédito contratadas, tal y como se detalla en la **nota 2.2**.

En la **nota 11.2.1** se detalla el movimiento de las correcciones valorativas de los créditos comerciales.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2018 asciende a 524.695 miles de euros (552.058 miles de euros en 2017), y el importe neto de la cifra de negocios en 2018 asciende a 5.010.777 miles de euros (4.626.855 miles de euros en 2017).

El 52% de las ventas netas consolidadas (55% en 2017) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 1% se ha facturado al contado (2% en 2017). El 3% de las ventas netas consolidadas (3% en 2017) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados o garantías. El 39% de las ventas netas consolidadas (37% en 2017) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc. en su mercado nacional, con un riesgo muy limitado por tener un periodo de cobro inferior a 30 días, lo que permite controlar las entregas, reduciendo las posibles pérdidas por deterioro.

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

(Datos en miles de euros)

	2018	% Deuda	2017	% Deuda
No vencido	433.655	83%	470.805	85%
Menos de 30 días	70.462	13%	68.854	12%
Entre 30 y 60 días	13.284	2%	6.081	2%
Entre 60 y 90 días	2.904	1%	1.111	0%
Más de 90 días	4.390	1%	5.207	1%
<b>TOTAL</b>	<b>524.695</b>	<b>100%</b>	<b>552.058</b>	<b>100%</b>

El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 4.487 miles de euros (4.831 en 2017). El importe dotado en el ejercicio asciende a 620 mil euros (698 mil euros en 2017) lo que supone un 0,01% de las ventas en 2018 (0,02 % en 2017).

La mayor parte de la deuda vencida está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial (el 77% de la deuda vencida se trata de retrasos inferiores a 30 días). A 18 de febrero de 2019, más del 88% de los mencionados saldos vencidos, se han cobrado (85% en 2017).

Consideramos, a la vista de la morosidad que se ha producido en todos los sectores, que las cifras indicadas son muy satisfactorias y confirman el acierto de la política de riesgos comerciales del Grupo.

Los anticipos a proveedores de inmovilizado, si los hubiere, están cubiertos mediante garantías bancarias emitidas por el proveedor, y confirmadas por bancos de reconocida solvencia.

En cuanto al riesgo de crédito de los saldos bancarios, por lo general sólo se aceptan los bancos y las instituciones financieras que estén calificados por un tercero independiente, con una calificación crediticia mínima de 'Ba1' de Moody's. El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo ya que la probabilidad de incumplimiento por parte de los bancos e instituciones financieras así autorizados, es remota en base a sus altas calificaciones crediticias.

### 4.3 Riesgo de liquidez

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

Si bien durante los dos últimos ejercicios ha mejorado notablemente el acceso a la liquidez, el Grupo ha asegurado su liquidez y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación vigentes en importes superiores a las necesarias en cada momento.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 95% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, el Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el riesgo de liquidez. Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

El Grupo dispone a cierre del ejercicio de instrumentos de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.903 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 420 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.402 millones de euros y 152 millones de las líneas de factoring. En lo que respecta al año 2017, el importe de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo era de 1.964 millones de euros mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 420 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.230 millones de euros y 150 millones de las líneas de factoring. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 850 millones de euros (621 millones de euros en 2017).

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

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería a un plazo nunca superior a tres meses y únicamente en bancos de reconocida solvencia.

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

En este sentido, las operaciones de financiación más destacables durante 2018 han sido tanto la renegociación de parte de la deuda como la firma de nuevos préstamos, con el objetivo de extender el vencimiento de los mismos y reducir los costes. El volumen total de estas operaciones ha sido de 405 millones de euros e incluye operaciones referentes a préstamos ya existentes y otros nuevos. Entre los existentes se incluyen las mejoras de las condiciones económicas de Banca March, Abanca, Caixabank, Kutxabank y Banco Sabadell. En cuanto a los nuevos, se ha firmado un contrato de préstamo de 100 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial ("ICO"). Estas operaciones de financiación aparecen explicadas en la **nota 11.2.3**.

Durante 2017 también se llevó a cabo una renegociación de gran parte de la deuda existente, así como la firma de nuevos préstamos, con el mismo objetivo que el establecido para 2018. El volumen total de estas operaciones fue de 725 millones de euros, lo que incluía operaciones referentes a préstamos ya existentes como otros nuevos. Entre los existentes estaban Banco Sabadell, Banco Santander, Bankia, Banco Popular y Bankinter. En cuanto a los nuevos, se firmaron contratos de préstamo con Banca March, Banco Social de Crédito Cooperativo, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y Banco Europeo de Inversiones. El importe conjunto de estos últimos cuatro contratos ascendió a 210 millones de euros.

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2018 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2018	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos de 6 meses	6 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años	Vencimiento indeterminado
Deudas a largo plazo	1.026.292	-1.099.163	-6.128	-9.956	-234.472	-545.782	-302.825	
Deudas a corto plazo	375.889	-377.818	-305.528	-72.290				
Proveedores y otras cuentas a pagar	833.815	-833.815	-833.815					
Otros pasivos financieros no corrientes	3.556							-3.556
<b>DERIVADOS FINANCIEROS</b>								
Cobertura mediante permutas de tipos de interés y Cross Currency Swaps	-5.484	-5.442	-1.066	-1.320	-1.965	-1.909	817	
Seguros de cambio exportación	-1.181	-1.181	-1.181					
Seguros de cambio importación	2.178	2.178	2.178					
<b>TOTAL</b>	<b>2.235.065</b>	<b>-2.315.241</b>	<b>-1.145.540</b>	<b>-83.566</b>	<b>-236.437</b>	<b>-547.691</b>	<b>-302.008</b>	<b>-3.556</b>

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

La partida "otros pasivos financieros corrientes" incluye fundamentalmente anticipos de subvenciones, depósitos y fianzas cuyo plazo de vencimiento es indeterminado.

Los vencimientos futuros de flujos de caja incluyen el principal más los intereses basados en los tipos de interés contractuales al cierre del ejercicio.

No se incluyen las inversiones aprobadas que no estén registradas como inmovilizado en curso a la fecha de cierre del ejercicio.

#### 4.4 Brexit

En relación con la salida del Reino Unido de la Unión Europea, el Grupo Acerinox no considera que vaya a tener ningún impacto en sus Estados Financieros, ya que el Grupo cuenta tan solo con una filial distribuidora y no tiene activos productivos en ese país. La filial importa el material que se fabrica en cualquiera de las plantas de fabricación del Grupo y lo vende en el Reino Unido. El importe total de los activos fijos que el Grupo tiene en ese país es de 7,3 millones de euros (siendo el total de activos fijos del Grupo de 2.136 millones de euros). Por otro lado, las ventas efectuadas en ese país suponen tan sólo el 2% del total de ventas del Grupo. Cualquier traslado de clientes, que como consecuencia del Brexit pudiera producirse, no debería suponer una reducción de ventas para el Grupo, ya que podría atenderse desde cualquier otro país, al tratarse de un mercado global.



## 4.5 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital tienen como finalidad:

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

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

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

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes, como no corrientes, más las obligaciones emitidas, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA, hace referencia a la cifra de resultado de explotación descontando las dotaciones para amortización y la variación de provisiones de tráfico por importe de 1,573 miles de euros.

El ratio “deuda financiera neta/EBITDA”, 1,15 veces (1,25 veces en 2017), continúa mejorando y se ha reducido un 39% desde el ejercicio 2016. Es el mejor dato obtenido desde el ejercicio 2004.

El Grupo cumple con holgura todos los “covenants” incluidos en los créditos de financiación, tal y como se detalla en la **nota 11.2.3**.

En el ejercicio, después de las inversiones abonadas por 155,3 millones de euros (184,6 millones de euros en 2017), que aparecen detalladas en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de actividades de inversión, se ha generado una caja de 171,1 millones de euros, inferior a la obtenida en 2017, 181,3 millones de euros. A pesar de la mejora obtenida en los resultados antes de impuestos, 310,0 millones de euros (298,6 millones de euros en 2017), el capital circulante aumenta en 87,7 millones de euros (disminución de 0,6 millones de euros en 2017), debido fundamentalmente a los mayores precios experimentados en el ejercicio (las existencias se redujeron en unidades físicas), así como de las materias primas. La deuda financiera neta, 552,1 millones de euros, disminuye en un 9,4% con respecto al pasado ejercicio (609,2 millones de euros).

El ratio de endeudamiento, “Gearing”, que asciende a 26,0% es el más bajo obtenido desde el ejercicio 2002 (22,2%).

La estrategia seguida en el ejercicio se ha centrado en optimizar el coste de financiación, aprovechando la liquidez existente en los mercados, extender vencimientos y aumentar la deuda a tipo fijo, ante las subidas esperadas. En el ejercicio, se han reducido los gastos financieros netos, 2,1 millones de euros, en un 89% comparado con el ejercicio 2017 (19,3 millones de euros).

Como se cita en la **nota 11.2.3**, la operación de financiación más relevante durante el ejercicio 2018 ha sido la firma con el Instituto de Crédito Oficial (“ICO”) de un préstamo por importe de 100 millones de euros a 8 años, con un período de carencia de dos años. El préstamo fue concedido a Acerinox S.A. y el Grupo se compromete a mantener durante la vida del mismo un ratio financiero de cumplimiento anual que relaciona la deuda financiera neta consolidada con los fondos propios consolidados del Grupo.

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2018 aprobó repartir un dividendo de 0,45 euros/acción en efectivo, cuyo pago se realizó el 5 de julio. Esta cantidad supone mantener la misma retribución desde el ejercicio 2006, ya sea como dividendo en efectivo o dividendo flexible (período 2013 a 2016). El número de acciones de Acerinox, S.A. se mantiene en 276.067.543.

## 4.6 Seguros

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 57,6% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Por otro lado, todos los activos que se pudieran encontrar en construcción, estarían sujetos a las

coberturas del seguro de los proveedores respectivos, además de la correspondiente póliza global de construcción y montaje.

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

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

## NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

### 5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox, S.A., 38 sociedades dependientes que consolidan por integración global. El Grupo decidió en 2017 dejar de consolidar la entidad asociada Betinoks Paslanmaz Çelik, A.S., ya que dicha sociedad permanece sin actividad desde el año 2012. Los estados financieros de dicha empresa asociada se incluían en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación.

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

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2018				
	PAÍS	PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
		0	0,001%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		0	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associati
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu / Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
		0	0,27%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		4	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	100	100,00%	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%	ACERINOX S.A	PWC

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2018				
	PAÍS	PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou DaTong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	26.917	97%	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.655	76%	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	314	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%	ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	PWC
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa- Portugal	11.843	100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.183	100%	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.800	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Deloitte
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%	ACERINOX S.A	PWC

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

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

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

El cuadro de participaciones relativo a 2017 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2017			
	PAIS	% PARTICIPACIÓN	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		10%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	100%	ACERINOX S.A	
		0,001%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	100%	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associatti
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	99,73%	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
		0,27%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	100,00%	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	100%	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	67%	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	76%	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	100%	ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	100%	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	100%	ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	100%	ROLDAN S.A	PWC

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2017			
	PAIS	% PARTICIPACIÓN	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	PWC
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	Maia - Portugal	100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	PWC
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	100%	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	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.	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	99,77%	ACERINOX S.A	PWC

EMPRESAS ASOCIADAS	2017		
	PAIS	% PARTICIPACIÓN	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	Turquía	25%	ACERINOX S.A

## 5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

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

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

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

En este ejercicio no se ha producido ninguna otra variación en el perímetro de consolidación.

Durante el ejercicio 2017 la única variación del perímetro de consolidación fue la liquidación de la sociedad del Grupo Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd. Esta sociedad, ya estaba sin actividad desde el año 2013, cuando el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. acordó la reestructuración de la red comercial del Grupo en el sudeste asiático mediante la integración de las sociedades comercializadoras en Malasia: Acerinox S.C. Malaysia y Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. En virtud de la misma, Acerinox, S.A. vendió a Acerinox S.C Malaysia su participación en Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd. y al mismo tiempo, Acerinox S.C Malaysia asumió todos los activos y pasivos de Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. La ley Malaya ha obligado a tener la sociedad inactiva durante este periodo hasta su liquidación definitiva. El impacto en los resultados consolidados de esta liquidación supuso un ingreso de 593 mil euros por las diferencias de conversión acumuladas en esta sociedad y trasladadas a resultados. El resultado de la liquidación aparece recogido dentro de la partida de "Ingresos financieros" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

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



## 5.3 Ampliaciones y reducciones de capital

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

### Perú

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

### Inoxplate

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

Durante el ejercicio 2017 no se produjeron ampliaciones ni reducciones de capital en ninguna de las empresas del Grupo.

## 5.4 Correcciones valorativas por deterioro de participaciones

Tanto a 31 de diciembre de 2018, como al cierre de 2017 la Sociedad matriz ha realizado un análisis de recuperabilidad de aquellas inversiones en empresas del Grupo en las que existían indicios de posible deterioro para comprobar si exceden de su valor recuperable. De los análisis efectuados en este ejercicio, ha sido necesario el registro de un deterioro en la valoración de la participación en la sociedad Bahru Stainless, Sdn. Bhd.

La Sociedad matriz ha deteriorado en este ejercicio 155.454 miles de euros del valor de su participación en la sociedad Bahru Stainless Sdn. Bhd. dado que su valor recuperable, calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, ha resultado inferior al valor en libros de la participación. A 31 de diciembre de 2018 el valor de la inversión, en las cuentas individuales de Acerinox, S.A. y que coincide con su valor recuperable, asciende a 26.917 miles de euros.

En el ejercicio 2017, la Sociedad matriz deterioró 7.288 miles de euros del valor de su participación en la sociedad Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd. dado que su valor recuperable, calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, resultó ser inferior al valor en libros de la participación. A 31 de diciembre de 2017 el valor de la inversión, en las cuentas individuales de Acerinox, S.A. y que coincidía con su valor recuperable, ascendía a 19.475 miles de euros.

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

Los citados deterioros no afectan al resultado consolidado por tratarse de sociedades consolidadas por integración global. En la memoria individual de la Sociedad matriz se incluye un desglose detallado de los análisis efectuados.

## NOTA 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

El segmento reconocido como "No asignado" recoge aquellas actividades propias de la entidad holding o no imputables a ninguno de los segmentos operativos específicos. Tal y como se describe en la nota 1, la actividad principal de la entidad holding, matriz del Grupo Acerinox, es la prestación de servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo, así como la realización de actividades de financiación dentro del Grupo, ya que es a través de Acerinox, S.A., donde se centraliza toda la financiación del Grupo.

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

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

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

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

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

### 6.1 Segmentos operativos

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

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

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

Los datos relativos al ejercicio 2017 son los siguientes:  
(Datos en miles de euros)

	2017					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>						
Ingresos ordinarios	4.213.132	597.808	37.347	2.768	-192.938	4.658.117
Ventas entre sectores del grupo	-183.255	-9.683			192.938	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>4.029.877</b>	<b>588.125</b>	<b>37.347</b>	<b>2.768</b>		<b>4.658.117</b>
Beneficio bruto de explotación	433.792	69.588	2.055	-17.778		487.657
Amortización	-153.132	-15.254	-157	-1.162		-169.705
Ingresos financieros	8.699	7	12	158		8.876
Gastos financieros	-13.566	-101	-224	-24.524		-38.415
Diferencias de cambio	4.969	-14		5.263		10.218
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>280.762</b>	<b>54.226</b>	<b>1.686</b>	<b>-38.043</b>		<b>298.631</b>
Impuesto sobre las ganancias	-62.012	-1.336	-404	-13.560		-77.312
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>218.750</b>	<b>52.890</b>	<b>1.282</b>	<b>-51.603</b>		<b>221.319</b>
<b>Atribuible a:</b>						
Intereses minoritarios	-12.836	11				-12.825
<b>Resultado neto atribuible al Grupo</b>	<b>231.586</b>	<b>52.879</b>	<b>1.282</b>	<b>-51.603</b>		<b>234.144</b>
<b>Balance</b>						
Activos del segmento	3.893.179	379.623	19.383	111.827		4.404.012
Activos no imputados						0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>3.893.179</b>	<b>379.623</b>	<b>19.383</b>	<b>111.827</b>		<b>4.404.012</b>
Pasivos del segmento	1.196.072	35.397	14.764	1.187.483		2.433.716
Pasivos no imputados						0
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>1.196.072</b>	<b>35.397</b>	<b>14.764</b>	<b>1.187.483</b>		<b>2.433.716</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>1.761.045</b>	<b>110.300</b>	<b>4.275</b>	<b>10.508</b>		<b>1.886.128</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>167.851</b>	<b>4.783</b>	<b>25</b>	<b>673</b>		<b>173.332</b>

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

## 6.2 Segmentos geográficos

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

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos, correspondientes al ejercicio 2018:

(Datos en miles de euros)

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

Los datos relativos al ejercicio 2017 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2017						
	España	Resto de Europa	América	África	Asia	Oceanía	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	476.333	1.215.312	2.125.703	221.045	568.776	19.686	4.626.855
Activos del segmento	988.468	345.021	1.666.942	548.328	855.194	59	4.404.012
Inmovilizaciones materiales	319.073	48.870	744.697	134.258	621.510		1.868.408
Inversiones inmobiliarias	4.045	13.675					17.720
Inversiones en inmovilizado	115.626	453	44.533	10.904	1.814		173.331

El Grupo vende en más de 80 países en los cinco continentes. Los países en los que se realizan ventas que superan el 5% del total de las ventas consolidadas en 2018 o en 2017 son los siguientes: Estados Unidos 39,72% (37,4% en 2017), España 9,41% (10,3% en 2017) y Alemania 6,53% (7,8% en 2017).

No existen transacciones, ni en 2018 ni en 2017, con ningún cliente externo que supere el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo Consolidado.

## NOTA 7 INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles se muestran a continuación:  
(Datos en miles de euros)

COSTE	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2017	24.312	25.195	49.507	69.124
Adquisiciones		654	654	
Traspasos		389	389	
Bajas		-97	-97	
Diferencias de conversión		-212	-212	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	24.312	25.929	50.241	69.124
Adquisiciones		901	901	
Traspasos		151	151	
Bajas		-748	-748	
Diferencias de conversión		-188	-188	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	24.312	26.045	50.357	69.124
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2017	24.310	22.428	46.738	0
Dotación		1.276	1.276	
Traspasos	2	-2		
Bajas		-97	-97	
Diferencias de conversión		-186	-186	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	24.312	23.419	47.731	0
Dotación		1.299	1.299	
Traspasos		-36	-36	
Bajas		-745	-745	
Diferencias de conversión		-141	-141	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	24.312	23.796	48.108	0
VALOR NETO	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 31 de diciembre de 2016	24.312	25.195	49.507	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-24.310	-22.428	-46.738	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	2	2.767	2.769	69.124
Coste 31 de diciembre de 2017	24.312	25.929	50.241	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-24.312	-23.419	-47.731	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	0	2.510	2.510	69.124
Coste 31 de diciembre de 2018	24.312	26.045	50.357	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-24.312	-23.796	-48.108	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	0	2.249	2.249	69.124

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

Los gastos de investigación y desarrollo llevados a cabo por el Grupo no cumplen los criterios de capitalización, por lo que son imputados a gastos, según su naturaleza, a medida que se incurren. El importe de los gastos de investigación y desarrollo e innovación tecnológica (I+D+i) contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 9.547 miles de euros (13.597 miles de euros en 2017).

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de inmovilizado intangible por importe de 970 mil euros, (0 en 2017)

### 7.1 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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



A 31 de diciembre de 2018, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Dicho fondo de comercio se ha asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Columbus, que sólo fabrica y vende producto plano.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un periodo de diez años. Los flujos de efectivo más allá del periodo de diez años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. Se considera un periodo de diez años para intentar reflejar las fluctuaciones del mercado de los aceros inoxidables, replicando ciclos alcistas y bajistas basados en la observación de las fluctuaciones de precios en el pasado, eliminando el efecto de la volatilidad de los precios de las materias primas. El valor terminal se calcula considerando el promedio del periodo presupuestado eliminando los valores máximos y mínimos estimados. Con todo ello, se reduce el peso del valor terminal en el conjunto del cálculo del valor en uso y se normaliza la probabilidad de ocurrencia de las hipótesis empleadas en la elaboración de los presupuestos.

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

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

La economía sudafricana volvió a crecer en 2018, si bien a un ritmo menor del previsto. El consumo aparente de acero inoxidable en Sudáfrica se recuperó volviendo a niveles en la media de los últimos años, ayudado por el repunte de la demanda en sectores clave como la automoción y la industria de tanques contenedores y mejorando las ventas de Columbus en el mercado doméstico si bien también se produjo un incremento de las importaciones.

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

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

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

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

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

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

La tasa de descuento aplicada (WACC o coste medio ponderado del capital) es del 13,1%. Para su cálculo se considera la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano), una estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares.

Con respecto al cálculo del valor terminal, como se comentó anteriormente, se calcula considerando el promedio del periodo presupuestado eliminando los valores máximos y mínimos estimados, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula también sobre el promedio normalizado, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g).

La tasa de crecimiento (g) se mantiene en 2,5%. La evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2018 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2018.

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

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

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2018 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 76,1 millones de euros (168,8 millones en 2017, considerando el 100% de los activos, no sólo la parte correspondiente a la participación de Acerinox en Columbus). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 28,8% (42% en 2017) para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) aun igualándola a 0, tendría que aumentar la tasa de descuento (WACC) en un 25,8% (35,1% en 2017) para generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 40,7% (34,3% en 2017), hasta un 2,7% (3,8% en 2017), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

## NOTA 8 INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2018 y 2017 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2017	831.028	3.882.624	88.535	159.152	4.961.339
Altas	800	37.433	2.545	131.900	172.678
Traspasos	22.743	125.023	1.854	-150.009	-389
Bajas	-5.706	-44.429	-2.924	-7	-53.066
Diferencias de conversión	-58.641	-291.382	-3.723	-14.170	-367.916
Saldo a 31 de diciembre de 2017	790.224	3.709.269	86.287	126.866	4.712.646
Ajustes por hiperinflación	449	77	168		694
Altas	1.017	33.263	3.500	105.215	142.995
Traspasos	6.289	31.449	1.984	-39.873	-151
Bajas	-157	-22.817	-3.620		-26.594
Diferencias de conversión	18.340	67.536	631	413	86.920
Saldo a 31 de diciembre de 2018	816.162	3.818.777	88.950	192.621	4.916.510

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2017	332.598	2.475.879	84.695	0	2.893.172
Dotación	16.787	146.924	4.350		168.061
Traspasos	270	149	-419		
Bajas	-3.224	-36.441	-2.850		-42.515
Diferencias de conversión	-18.469	-152.237	-3.774		-174.480
Saldo a 31 de diciembre de 2017	327.962	2.434.274	82.002	0	2.844.238
Dotación	16.635	143.365	4.504		164.504
Ajuste por hiperinflación	226	63	157		446
Traspasos		33	3		36
Bajas	-61	-19.070	-3.574		-22.705
Diferencias de conversión	5.776	32.452	856		39.084
Saldo a 31 de diciembre de 2018	350.538	2.591.117	83.948	0	3.025.603

VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2016	831.028	3.882.624	88.535	159.152	4.961.339
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-332.598	-2.475.879	-84.695		-2.893.172
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	498.430	1.406.745	3.840	159.152	2.068.167
Coste 31 de diciembre de 2017	790.224	3.709.269	86.287	126.866	4.712.646
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-327.962	-2.434.274	-82.002		-2.844.238
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	462.262	1.274.995	4.285	126.866	1.868.408
Coste 31 de diciembre de 2018	816.162	3.818.777	88.950	192.621	4.916.510
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-350.538	-2.591.117	-83.948		-3.025.603
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	465.624	1.227.660	5.002	192.621	1.890.907

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

La diferencia entre la “dotación para amortizaciones” que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de flujos de efectivo y la suma de las dotaciones reflejadas en los cuadros de inmovilizado material, inmaterial e inversiones inmobiliarias se debe al ajuste por hiperinflación efectuado a todas las partidas de pérdidas y ganancias de la entidad de Argentina y que en el caso de la dotación por amortizaciones se eleva a 13 mil euros.

## Inversiones

Las inversiones efectuadas en este ejercicio tanto en inmovilizado material como intangible, ascienden a 143.896 miles de euros. Entre ellas destacan 87.851 miles de euros que se corresponden con las realizadas por la sociedad española del Grupo Acerinox Europa y relacionadas fundamentalmente con la inversión en el nuevo laminador y en una quinta línea de recocido y decapado. El equipo cuenta con los más avanzados sistemas tecnológicos y un nivel de competitividad que generará nuevos estándares de calidad, reduciendo los costes y el impacto medioambiental. Con esta nueva línea, Acerinox Europa ofrece espesores más finos (con ancho 1.500 mm) a sus clientes finales, ampliando así su gama de productos. Si bien durante este ejercicio se han puesto en marcha las líneas y éstas han empezado a producir, todavía no se han traspasado a inmovilizado ni se han empezado a amortizar, ya que no se han alcanzado aún los niveles adecuados de producción ni la calidad óptima de los productos. Por tanto, las líneas aún no cumplen las condiciones necesarias para poder considerarse que operan en la forma prevista por la dirección. El Grupo espera alcanzar los niveles óptimos de producción en el primer trimestre de 2019. El impacto en la cuenta de resultados de la amortización de las líneas será de 680 miles de euros/mes.

Por otro lado la sociedad del Grupo North American Stainless ha llevado a cabo inversiones complementarias en este ejercicio por importe de 32.771 miles de euros.

En el año 2017 las inversiones realizadas fueron de 173.332 miles de euros destacando 111.109 miles de euros realizadas por la sociedad española del Grupo Acerinox Europa y relacionadas fundamentalmente con la inversión en un nuevo laminador y en una quinta línea de recocido y decapado y 44.297 de la sociedad North American Stainless. Las obras correspondientes al nuevo laminador y la línea de recocido brillante (BA) de la sociedad North American Stainless se finalizaron en 2017 y se pusieron en marcha a finales de este ejercicio.

## Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Construcciones	37.811	34.344
Instalaciones técnicas y maquinaria	154.474	92.383
Otro inmovilizado	336	138
Anticipos		1
<b>TOTAL</b>	<b>192.621</b>	<b>126.866</b>

Del importe total reconocido en este epígrafe destacan 174 millones de euros (115 millones de euros en 2017) correspondientes a las inversiones ya mencionadas de Acerinox Europa, cuyas líneas se esperan poner en marcha a en el primer trimestre de 2019.

En 2017 se reclasificaron de inmovilizado en curso a terminado las inversiones de la sociedad North American Stainless, tras haber finalizado su periodo de puesta en marcha. El importe reclasificado en esta sociedad ascendió a 131 millones de euros. La amortización de las nuevas líneas asciende aproximadamente 6 millones de euros anuales.

## Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

	2018		2017	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	578.037	-196.141	554.331	-175.710
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.657.862	-1.534.675	2.568.612	-1.396.765
Otro inmovilizado	40.008	-38.439	38.294	-36.695
Inmovilizado en curso	15.790		10.942	
<b>TOTAL</b>	<b>3.291.697</b>	<b>-1.769.255</b>	<b>3.172.179</b>	<b>-1.609.170</b>

## Cambios de estimación

Tal y como se explica en la **nota 3**, el Grupo revisa periódicamente las vidas útiles estimadas en base a las valoraciones realizadas por los técnicos correspondientes. Del resultado de los análisis llevado a cabo los dos últimos años, la sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty), Ltd, ha procedido a la modificación de las vidas útiles de algunos de sus activos. Las mejoras tecnológicas y los planes de mantenimiento llevados a cabo por la sociedad, han hecho prever un alargamiento de vidas útiles entre 5 y 10 años. El Grupo ha procedido a la contabilización del cambio de estimación de forma prospectiva tal y como establece la NIC 8. El impacto del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2018 y 2017, por la reducción de las dotaciones de este ejercicio, ha ascendido a 659 y 2.265 miles de euros respectivamente.

## Garantías

Ni a 31 de diciembre de 2018 ni 2017 existen activos comprometidos en el Grupo como garantía de deudas con entidades de crédito.

## Compromisos

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 64.346 miles de euros de los cuales 40.615 miles de euros se corresponden con las nuevas inversiones contratadas por Acerinox Europa para la finalización de las inversiones en el nuevo laminador y la quinta línea de recocido y decapado. A 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones cuyos importes ascendían a 68.933 miles de euros, de los cuales 56.054 miles de euros se correspondían también con las nuevas inversiones contratadas por Acerinox Europa.

## Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses asciende en este ejercicio tan solo a 40 mil euros correspondientes a la sociedad Columbus Stainless (48 miles de euros en 2017, correspondientes a la sociedad Columbus Stainless). La tasa de capitalización en el año 2018 ha sido del 8,57% (9,5% en 2017).

## Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2018 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 2.250 miles de euros (1.917 miles de euros en 2017), que se corresponden en su mayoría con bajas de repuestos obsoletos, que se encontraban en los almacenes del Grupo.

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2018 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 560 miles de euros que se corresponden fundamentalmente con la venta de dos naves industriales en España clasificadas como inversiones inmobiliarias (2.218 miles de euros en 2017 correspondientes a la venta de un terreno y almacén del Grupo en Malasia, así como de una nave industrial en España, también clasificada como inversión inmobiliaria).

Como bajas de inmovilizado aparecen registrados también repuestos de inmovilizado por valor neto contable de 2.221 miles de euros (5.260 miles de euros en 2017) que han sido utilizados para trabajos de mantenimiento.

## Medio ambiente

Los elementos de inmovilizado cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2018		2017	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	90.431	-62.621	86.613	-56.825
Neutralización de ácidos	59.398	-39.175	57.475	-37.320
Tratamiento de emisiones gaseosas	77.756	-66.481	74.769	-64.937
Sistema automático de adiciones	8.353	-6.208	8.151	-5.890
Otros elementos	115.415	-82.512	110.994	-75.620
<b>Total</b>	<b>351.353</b>	<b>-256.997</b>	<b>338.002</b>	<b>-240.592</b>

En el ejercicio 2018 el Grupo ha recibido una subvención relacionada con medioambiente de 2.552 miles de euros para la compensación de costes de las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero. En 2017 se recibieron 186 mil euros para la compensación de costes de las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero. Ambas subvenciones han sido reconocidas como ingresos en el ejercicio en la partida de "otros ingresos de explotación".

Durante el presente ejercicio 2018, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 98.241 miles de euros (113.442 miles de euros en 2017).

A 31 de diciembre de 2017 la sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty) Ltd procedió al reconocimiento de una provisión relacionada con actuaciones medioambientales por importe de 45 miles de euros por la rehabilitación de un terreno de su propiedad. El terreno es un área actualmente no utilizada para las actividades productivas del Grupo.

### Elementos de inmovilizado no afectos a la explotación

El Grupo tiene como elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación varias naves industriales, las cuales se encuentran todas clasificadas como inversiones inmobiliarias. El detalle y las valoraciones de dichos inmuebles aparecen desglosados en la **nota 9**.

### Otra información

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

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

## 8.1 Correcciones valorativas por deterioro

Tal y como establece la NIC 36, y tal y como se menciona en las políticas contables (**nota 2.11**), el Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si existen indicios de deterioro de valor de los activos. Se deteriorará el valor de un activo cuando su importe en libros exceda a su importe recuperable. Para la evaluación de la existencia de indicios de deterioro, el Grupo considera tanto fuentes externas de información (cambios tecnológicos, variaciones significativas de los tipos de interés de mercado, valores de mercado de los activos), como internas (evidencias de obsolescencia, pérdidas continuadas en la entidad, desviación sustancial respecto a las estimaciones realizadas, etc).

El inmovilizado tanto material como intangible del Grupo supone un 44% del total de los activos del Grupo. Si hacemos un desglose por compañía, encontramos que las fábricas concentran el 94% del total de las inmovilizaciones tanto materiales como intangibles del Grupo, siendo el 6% restante el correspondiente al resto de las 33 filiales:

FILIALES	2018
ACERINOX EUROPA, S.A.U.	17,13%
ROLDAN, S.A.	1,04%
INOXFIL, S.A.	0,19%
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	37,26%
COLUMBUS STAINLESS PTY Ltd	6,22%
BAHRU STAINLESS	32,28%
Resto de filiales	5,88%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Debido a que los activos individuales no generan entradas de efectivo por sí solas, ya que es necesaria la finalización de todo el proceso productivo, la estimación del deterioro no se realiza de forma individualizada sino asignando los activos a las unidades generadoras de efectivo. En el caso de las fábricas, las unidades generadoras de efectivo mínimas que pueden ser consideradas engloban cada una de las fábricas en su conjunto.

En este ejercicio se han producido indicios de deterioro en las sociedades Bahru Stainless Sdn. Bhd. y S.C. Malaysia Sdn. Bhd. Ambas sociedades están situadas en el continente asiático, en Malasia.

Los indicios de deterioro se fundamentan por las pérdidas continuadas registradas (en el caso de SC Malasia el año 2017 obtuvo beneficios, debido principalmente al resultado positivo extraordinario por la venta de un inmueble) y por la desviación sustancial respecto a las estimaciones realizadas, especialmente en el caso de Bahru Stainless.

### Bahru Stainless Sdn. Bhd.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

- a) Hipótesis razonables y mejores estimaciones de la Dirección, con la información disponible a la fecha de efectuar el análisis, sobre las condiciones económicas que se presentarán a lo largo de la vida útil restante del activo.
- b) Proyecciones a diez años que reflejan las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo de Bahru Stainless. Los diferentes parámetros utilizados (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, partidas de circulante...) se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección. Otras hipótesis relevantes como son tipo de cambio y precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados al momento de realizar el estudio.
- c) Estimación de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo cubierto mediante extrapolación de las proyecciones anteriores mediante la utilización de una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,5%, igual que en ejercicio 2017. Esta tasa se estimada considerando el país y la industria donde se encuentra físicamente la UGE además de los mercados donde exporta mayoritariamente su producción

No se han producido en el presente ejercicio correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado material, debido a que el valor recuperable de los negocios, calculado de acuerdo al método del descuento de flujos de caja libres excede del valor contable de los activos operativos.

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

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

#### 1.- Presupuestos

Se presupuesta un periodo explícito de diez años. El presupuesto intenta reflejar las fluctuaciones del mercado de los aceros inoxidables, replicando ciclos alcistas y bajistas basados en la observación de las fluctuaciones de precios en el pasado (fuente CRU INTERNACIONAL, ver comentario más abajo), eliminando el efecto de la volatilidad de los precios de las materias primas (se asumen constantes y no se adoptan supuestos de variación dada su alta volatilidad) y contemplando todas las hipótesis fundamentales y su probabilidad de no ocurrencia. Para ello, se plantean dos ciclos, donde el primero refleja sustanciales mejoras comparado con el presente ejercicio y un segundo ciclo donde se revierten los incrementos de precios y márgenes logrados, emulando un ciclo bajista de mercado.

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

- 1) SMR GROUP, STEEL & METALS MARKET INTELLIGENCE. Esta compañía ostenta una experiencia contrastada de 25 años en el análisis y conocimiento del mercado de los aceros inoxidables. La Sociedad remite el plan de ventas comercial de Bahru Stainless de 2019 a 2023 a SMR Group para que exprese su opinión. Estas son sus principales conclusiones:
  - “Materias primas: Básicamente, las suposiciones de Bahru sobre los costos futuros de la materia prima son realistas”.
  - “Precios de venta de producto laminado en frío: SMR considera que los precios de venta de acero inoxidable laminado en frío de Bahru hasta 2023 son realistas. Encontramos que los precios planificados para 2022 y 2023 son incluso conservadores”.
  - “Volumen de ventas: Los volúmenes de ventas planificados por Bahru son realistas y están en línea con el desarrollo esperado de SMR en los mercados internacionales. El fuerte aumento en 2020 en el mercado interno es ambicioso pero alcanzable. A pesar de una

posible debilidad temporal del mercado en 2019-20, las ventas internacionales están en línea con las cuotas de mercado alcanzables para Bahru Stainless. Las ventas en algunas regiones podrían incluso ser más altas de lo planeado.”

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

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

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

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

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

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

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

Por ello, tal y como recomienda la NIC 36, se ha procedido a realizar un ejercicio de asignación de probabilidades de consecución de los márgenes presupuestados para el periodo proyectado y para el valor terminal con el objetivo de reflejar la alta incertidumbre anteriormente mencionada.

### 2.- Valor terminal

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

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

### 3- Resultados del test de deterioro

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2018 refleja un exceso del valor recuperable de 75,3 millones de euros (329,1 millones de euros en 2017 considerando el 100% de los activos, no sólo la parte correspondiente a la participación de Acerinox en Bahru Stainless) sobre el valor contable, 557,9 millones de euros (612,2 millones de euros en 2017). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 8,50% (8,66% en 2017), la tasa de crecimiento (g), 2,5% (2,5% en 2017) y el margen EBIT medio presupuestado, 3,2% (4,7% en 2017).

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 12,7% (37,5% en 2017) para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) tendría que reducirse hasta el 0,3% (igualarse a 0% y aumentar el WACC en 17,8% en 2017) para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 18,4% (38,8% en 2017) hasta un 2,6% (2,9% en 2017), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

### **Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd.**

Esta filial comercializa parte de la producción de Bahru Stainless en el mercado de Malasia y se ha visto afectada por los bajos precios en el mercado local, como se comenta en el punto anterior.

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

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

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

La tasa de descuento así calculada es del 8,96% (8,64% en 2017).

Para la estimación de los flujos futuros de esta filial comercial, se han utilizado presupuestos a cinco años aprobados por la Dirección, considerando como hipótesis razonables y mejores estimaciones las basadas en la información disponible a la fecha de efectuar el análisis, sobre las condiciones económicas que se presentarán a lo largo de la vida útil restante del activo, así como los objetivos marcados por la Dirección.

La estimación de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo explícito de cinco años se extrapolación mediante la utilización de una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,5%, igual que en ejercicio 2017.

No se han producido en el presente ejercicio correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado material, debido a que el valor recuperable de los negocios, calculado de acuerdo al método del descuento de flujos de caja libres excede del valor contable de los activos operativos.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2018 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable, 8,7 millones de euros (9,2 millones de euros en 2017) de 27,8 millones de euros (27 millones en 2017). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 8,96% (8,64% en 2017), la tasa de crecimiento (g), 2,5% (2,5% en 2017) y el margen EBIT medio presupuestado, 4,8% (3,2% en 2017).

Según el análisis de sensibilidad realizado, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en 3,5 veces (2,50 veces en 2017), además de igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 76,1% (reducción del 68,3% en 2017), hasta un 1,1% (1,0% en 2017), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

#### Análisis de deterioro efectuados en 2017

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

## NOTA 9 INVERSIONES INMOBILIARIAS

El Grupo clasifica en esta categoría los edificios de su propiedad que se mantienen para la obtención de rentabilidad, bien mediante arrendamiento o bien a través de la revalorización y posterior venta de los mismos, y que no están ocupadas por el Grupo.

El Grupo cuenta con varias naves industriales clasificadas en esta categoría tanto en España como en otros países, y propiedad de diferentes filiales. Se trata de naves industriales que en su momento se utilizaron para desarrollar la actividad comercial y que actualmente han quedado inutilizadas por lo que la intención del Grupo es destinarlas a su alquiler o venta.

El detalle de los movimientos de las inversiones inmobiliarias en 2018 y 2017 se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	2018	2017
Saldo de apertura	22.165	22.417
Bajas	-1.529	-138
Diferencias de conversión	-25	-114
Saldo a 31 de diciembre	20.611	22.165
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	2018	2017
Saldo de apertura	4.445	4.181
Dotación	337	368
Bajas	-702	-89
Diferencias de conversión	-4	-15
Salso a 31 de diciembre	4.076	4.445
VALOR NETO CONTABLE	2018	2017
Coste 31 de Diciembre	20.611	22.165
Amortización acumulada	-4.076	-4.445
Valor neto en libros a 31 de Diciembre	16.535	17.720

El Grupo ha enajenado dos de sus naves clasificadas como inversiones inmobiliarias, cuyo valor neto contable ascendía a 827 mil euros. El beneficio por la venta de estas naves ha ascendido a 507 mil euros.

El Grupo vendió en 2017 una nave clasificada como inversiones inmobiliarias, lo que le reportó un beneficio de 145 mil euros. El valor neto contable de esa nave ascendía a 50 mil euros.

Los ingresos totales por arrendamiento de las naves alquiladas ha ascendido a 523 miles de euros en 2018 (486 miles de euros en 2017). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 194 miles de euros (196 miles de euros en 2017).

El valor de mercado de todas las inversiones inmobiliarias está por encima de sus valores contables y asciende a 31 de diciembre de 2018 a 22.849 miles de euros (22.888 miles de euros en 2017). Esta valoración atiende a variables observables en el mercado como son las ofertas y los precios por metro cuadrado de locales disponibles en el área geográfica de las inversiones inmobiliarias del Grupo, por lo que la determinación del valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía de NIVEL 2 de acuerdo con la política establecida en la **nota 2.12.5**.

## NOTA 10 EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Materias primas y otros aprovisionamientos	359.574	322.042
Productos en curso	194.410	194.718
Productos terminados	428.560	433.583
Subproductos, residuos y materias recuperables	35.899	39.952
Anticipos	295	189
<b>TOTAL</b>	<b>1.018.738</b>	<b>990.484</b>

Dentro del epígrafe materias primas y otros aprovisionamientos, se recogen 7.951 miles de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión que posee el Grupo al cierre de este ejercicio (7.911 miles de euros en 2017).

La variación de productos en curso y terminados en este ejercicio, de acuerdo con los saldos de balance a 31 de diciembre de 2018 y 2017 que figuran en el cuadro anterior, difiere de la que figura en la cuenta de resultados como consecuencia de las diferencias de conversión.

El coste de los bienes vendidos ha sido calculado de acuerdo con la política definida en la nota 2.13 y asciende a 4.368 millones de euros en 2018 (4.008 millones de euros en 2017).

En el ejercicio 2018, el Grupo, con el fin de valorar sus existencias a valor neto de realización en aquellos casos, en que éste era inferior al coste, ha registrado un ajuste por importe de 21.981 miles de euros. En 2017 se registró un ajuste por importe de 2.273 miles de euros.

### Compromisos

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 223.657 miles de euros (208.756 miles de euros en 2017). A estas mismas fechas, no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formalizados sobre los cuales el Grupo no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

No existen en el Grupo existencias de ciclo superior a un año por lo que no se han capitalizado gastos financieros.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

### 10.1 Derechos de emisión

Tal y como se establece en la disposición adicional del Real Decreto 602/2016 publicado el 2 de diciembre, el Grupo clasifica los derechos de emisión como existencias.

Con fecha 15 de noviembre de 2013 fue aprobada por el Consejo de Ministros la asignación final gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para Acerinox Europa, S.A.U., para el período 2013-2020, por un total de 1.867.754 derechos. El reparto por años de los derechos, es el que se detalla a continuación:

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
248.936	244.613	240.239	235.818	231.350	226.839	222.272	217.687

Las asignaciones para la empresa del grupo Roldan, S.A fueron las que se detallan a continuación:

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
26.857	26.391	25.919	25.442	24.960	24.473	23.980	23.486

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/16	1.069.910	8.357
Asignación del ejercicio	256.310	1.568
Bajas	-258.773	-2.014
Saldo a 31/12/17	1.067.447	7.911
Asignación del ejercicio	251.312	1.946
Bajas	-261.601	-1.906
Saldo a 31/12/18	1.057.158	7.951

En el ejercicio 2018 se han consumido 248.117 derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, que serán entregados en 2019 (259.918 en 2017 entregados en 2018). El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO<sub>2</sub> y que aparece recogido dentro del epígrafe “otros gastos de explotación” asciende a 1.846 miles de euros en 2018 (1.926 miles de euros en 2017). El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

Las bajas del ejercicio corresponden a los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> consumidos en el ejercicio anterior y que han sido auditadas por un experto independiente con resultado satisfactorio.

En las condiciones actuales no se prevén riesgos significativos de déficit de derechos de emisión para el periodo 2018-2020. No existen en el Grupo contratos a futuro para la adquisición de derechos de emisión.

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

## NOTA 11 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 11.1 Consideraciones generales

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa, y simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra. El Grupo reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico.

### 11.2 Categorías de activos y pasivos financieros

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

(Datos en miles de euros)

Categorías	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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Préstamos y partidas a cobrar					4.491	4.491							583.309	606.694
Instrumentos de patrimonio:														
- Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	11.227	14.474												
- Valorados a coste	287	289												
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias													2.564	17.007
Derivados de cobertura														956
TOTAL	11.514	14.763	0	0	4.491	4.491	0	0	0	0	0	0	585.873	624.657



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

(Datos en miles de euros)

Clases  Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Pasivos financieros a coste amortizado	951.842	862.328	74.450	74.350	3.556	2.652	374.254	241.488	1.635	51.592	860.370	941.476
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias											1.566	28.048
Derivados de cobertura					4.817	297					667	523
<b>TOTAL</b>	<b>951.842</b>	<b>862.328</b>	<b>74.450</b>	<b>74.350</b>	<b>8.373</b>	<b>2.949</b>	<b>374.254</b>	<b>241.488</b>	<b>1.635</b>	<b>51.592</b>	<b>862.603</b>	<b>970.047</b>

### 11.2.1 Activos financieros a coste amortizado

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

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Cientes	524.695	552.058
Deudas con el personal	447	407
Administraciones Públicas	39.773	38.143
Otros deudores	10.263	6.709
Ajustes por periodificación	7.435	9.131
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-4.487	-4.831
<b>TOTAL</b>	<b>578.126</b>	<b>601.617</b>

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

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

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Saldo inicial	4.831	7.260
Dotación	620	698
Aplicación	-68	-1.870
Reversión	-851	-1.259
Diferencias de conversión	-45	2
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>4.487</b>	<b>4.831</b>

Las variaciones de los saldos de correcciones valorativas se incluyen en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2018 y 2017 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2018 ni en 2017.

A 31 de diciembre de 2018, ciertas sociedades del Grupo tienen cedidas sin recurso cuentas a cobrar por importe de 151.886 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo, lo que se corresponde con el 85%-90% del importe total de las facturas cedidas, dependiendo de las condiciones de la cobertura del seguro de crédito. (149.915 miles de euros en 2017). Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIIF 9 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios.

### 11.2.2 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

*(Datos en miles de euros)*

	2018	2017
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	784.927	857.635
Deudas con el personal	30.115	29.961
Proveedores de inmovilizado	10.771	12.938
Impuestos y Seguridad Social	26.555	31.684
Otros acreedores	1.238	2.384
Provisiones corrientes	6.764	6.874
<b>TOTAL</b>	<b>860.370</b>	<b>941.476</b>

Del importe que figura como deudas por impuestos y seguridad social, la mayor parte se corresponde con importes a pagar derivados de las liquidaciones del IVA y con retenciones sobre el impuesto sobre la renta de las personas físicas. Un importe de 4.176 miles de euros se corresponde con deudas con la seguridad social (4.385 miles de euros en 2017).

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores de las empresas españolas que forman parte del Grupo Acerinox, y una vez descontados los pagos efectuados a empresas del Grupo, es el que se detalla a continuación:

	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	69 días	70 días
Ratio de operaciones pagadas	70 días	72 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	65 días	60 días

<i>(Datos en miles de euros)</i>	Importe	Importe
Total pagos realizados	1.697.685	752.101
Total pagos pendientes	234.552	126.485

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

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

El detalle de los epígrafes de deuda financiera del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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	
	2018	2017	2018	2017
Obligaciones emitidas	74.450	74.350	1.635	51.592
Deudas con entidades de crédito	951.842	862.328	374.254	241.488
<b>Total deuda financiera</b>	<b>1.026.292</b>	<b>936.678</b>	<b>375.889</b>	<b>293.080</b>

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

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

El vencimiento de la deuda viva a 31 de diciembre de 2018 es como

(Datos en miles de euros)

	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	TOTAL
Deudas financieras	375.889	220.014	279.944	160.778	365.556	1.402.181
<b>Total deuda financiera</b>	<b>375.889</b>	<b>220.014</b>	<b>279.944</b>	<b>160.778</b>	<b>365.556</b>	<b>1.402.181</b>

Los datos relativos a 2017 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	TOTAL
Deudas financieras	293.080	179.217	229.312	264.316	263.833	1.229.758
<b>Total deuda financiera</b>	<b>293.080</b>	<b>179.217</b>	<b>229.312</b>	<b>264.316</b>	<b>263.833</b>	<b>1.229.758</b>

El desglose de la deuda por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2018	2017	2018	2017
EUR	1.026.292	898.917	311.994	240.604
USD		37.761	63.943	51.609
ZAR			2	6
MYR				861
<b>TOTAL</b>	<b>1.026.292</b>	<b>936.678</b>	<b>375.889</b>	<b>293.080</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2018	2017	2018	2017
Fijo	523.333	350.000	16.667	115.000
Variable	502.959	586.678	359.222	178.080
<b>TOTAL</b>	<b>1.026.292</b>	<b>936.678</b>	<b>375.889</b>	<b>293.080</b>

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

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

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

El coste medio ponderado de los instrumentos de financiación en euros al cierre del ejercicio 2018 era de un 1,40% antes de coberturas, para un total al cierre de 1.338 millones de euros y del 3,87% para un importe de 73 millones de financiación en USD. En cuanto al ejercicio 2017, el coste de los préstamos en euros era de un 1,63% antes de coberturas para un importe de 1.141 millones de euros, para la financiación en dólares americanos era de un 3,37% para un importe de 109 millones de dólares.

El Grupo tiene instrumentos financieros derivados de permuta financiera de tipos de interés que permiten el intercambio de deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo, que se describen en la **nota 11.2.6**.

A 31 de diciembre de 2018 existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 1.513 miles de euros (1.918 miles de euros en 2017). Además los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados al cierre del ejercicio 2018 es de 1.635 miles de euros (1.660 miles de euros en 2017).

El importe total de los gastos por intereses calculados por valoración de los préstamos a coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva, asciende a 1.636 miles de euros (2.808 miles euros en 2017).

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2018 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.903 millones de euros, de los cuales 1.402 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2018. El límite máximo disponible de líneas de financiación a cierre del ejercicio 2017 ascendía a 1.964 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.230 millones de euros.

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

### Principales operaciones de financiación acometidas en el ejercicio

La operación de financiación más relevante durante 2018 ha sido la firma con el Instituto de Crédito Oficial (“ICO”) de un préstamo por importe de EUR 100 millones a 8 años. El préstamo fue desembolsado a finales de junio de 2018, y tiene como vencimiento final de marzo de 2.026. Este préstamo tiene un periodo de carencia de dos años y la amortización se realizará en cuatro cuotas semestrales de 5 millones de EUR cada una, la primera en septiembre de 2020 y otras ocho cuotas semestrales de 10 millones de EUR cada una, la última el día de su vencimiento. El préstamo fue concedido a Acerinox S.A. y el Grupo se compromete a mantener durante la vida del mismo un ratio financiero de cumplimiento anual que relaciona la deuda financiera neta consolidada con los fondos propios consolidados del Grupo.

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

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

En el caso de las renegociaciones de deuda, el Grupo ha evaluado la importancia de las modificaciones efectuadas para determinar si son sustancialmente diferentes, de acuerdo con los criterios establecidos en la norma de valoración definida en la **nota 2.12.3**, 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. De los 305 millones de euros detallados en el párrafo anterior, corresponden a altas en contabilidad un importe de 205 millones de euros correspondientes a los préstamos renegociados con Banca March, Caixabank y Banco Sabadell. Durante este ejercicio, el importe de las comisiones reconocidas en resultados por los préstamos renegociados, que se han dado de baja del pasivo ascienden a 447 miles de euros.

Las operaciones de financiación más destacables durante 2017 fueron:

- Durante el ejercicio 2017 se procedió a reestructurar y extender el plazo del contrato “Borrowing Base Facility” de Columbus Stainless Pty Ltd., por importe de ZAR 3.500 millones. Esta operación, firmada originalmente en abril de 2015 fue extendida por dos años y medio más, incluyendo algunas modificaciones en su estructura para dotar a Columbus de una mayor flexibilidad, a la vez que se incorporó una nueva entidad financiera al grupo financiador: Citibank N.A. South African Branch. Las entidades participantes incluyen a Deutsche Bank AG, Johannesburg Branch, Bankinter S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., FirstRand Bank Limited, Banco Santander S.A., Banco de Sabadell S.A. London Branch, Caixabank S.A., Investec Bank Limited, Nedbank Limited, HSBC Bank Plc Johannesburg Branch y Citibank N.A. South African Branch. El agente de la operación continuó siendo Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch. Esta línea de financiación se reconoce en el balance por su importe dispuesto, en la partida “pasivos financieros con entidades de crédito” del pasivo corriente. A 31 de diciembre de 2017 no se encuentra ningún importe dispuesto de esta financiación.
- Adicionalmente, en Junio de 2017 se hizo una nueva modificación no extintiva al contrato de Factoring Sindicado de EUR 370 millones, con el fin de extender hasta Junio de 2019 el vencimiento de dicho contrato. Las entidades participantes en la operación no sufrieron variación e incluyen a Santander Factoring y Confirming S.A. E.F.C., Banca March S.A., Caixabank S.A., Popular de Factoring S.A. E.F.C., Bankinter S.A., Banco Sabadell S.A. y Banque Marocaine du Commerce Extérieur International S.A. El agente de esta operación continuó siendo Santander Factoring y Confirming S.A. E.F.C.
- Por último, y aprovechando las buenas condiciones de mercado, Acerinox S.A. firmó durante 2017 ocho nuevos contratos de préstamo y un anexo modificando otro préstamo ya existente por un importe conjunto de 725 millones de euros, con el siguiente detalle:
  - Con Banco Santander se firmó un anexo para modificar un préstamo ya existente.
  - Préstamos firmados con Banco de Sabadell, Bankia, Banco Santander, Banco Popular y Bankinter que servían para cancelar préstamos existentes con las mismas entidades, mejorando condiciones y extendiendo los plazos.
  - Nuevos contratos de préstamo firmados con Banco Social de Crédito Cooperativo, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banca March y Banco Europeo de Inversiones totalizaron un importe de 210 millones de euros. El préstamo firmado con Banca March fue cedido a un Fondo de Titulización en el mismo momento de la firma, a través del cual un inversor internacional tomó la posición de dicho préstamo, actuando por tanto Banca March como intermediario en el mismo.

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

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

(Datos en miles de euros)

	2018	2017	2018	2017
Saldo inicial	862.328	812.699	241.488	279.961
Altas	439.930	570.000	204.025	124.502
Amortización de deuda e intereses	-200.594	-284.578	-225.076	-383.322
Traspasos a corto plazo	-153.250	-228.377	153.250	228.377
Diferencias de conversión y otros	3.427	-7.416	567	-8.030
Saldo a 31 de diciembre	951.841	862.328	374.254	241.488

En lo que se refiere a 2017, de los 725 millones de euros detallados anteriormente, correspondieron a altas en contabilidad un importe de 570 millones de euros como deuda a largo plazo. La diferencia viene dada, por un lado porque el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones por importe de 70 millones no ha sido dispuesto hasta 2018. Por otro lado y con respecto al préstamo de 100 millones de euros del Banco Santander, en 2017 se dispuso tan solo 35 millones de euros (de los cuales 20 se clasificaron como corto plazo), y los 65 millones restantes se han dispuesto en 2018.

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

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

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Subvenciones	159	31
Obligaciones		
Deuda largo con entidades de crédito	439.930	570.000
Deuda corto con entidades de crédito	204.025	124.502
Otras deudas	1.058	600
Total ingresos por recursos ajenos	645.172	695.133

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

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Subvenciones		
Obligaciones	-50.000	
Deuda largo con entidades de crédito	-200.594	-284.578
Deuda corto con entidades de crédito	-225.076	-383.322
Otras deudas	-172	-196
Total reembolso de pasivos con interés	-475.842	-668.096

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

#### a) Ratios vinculados a resultados

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

En 2017 existía un contrato de préstamo firmado por Acerinox en 2008 con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) y que venció en julio de 2018, con un covenant vinculado a ratios, que tienen en cuenta los resultados del Grupo. En concreto de "deuda financiera neta / Ebitda", y "deuda financiera neta / Fondos propios". El importe pendiente del préstamo del ICO a cierre del ejercicio 2017 era de 16,3 millones de dólares americanos.

#### b) Ratios vinculados a fondos propios

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



que el préstamo firmado con Banca March tiene un plazo de 7 años, el BEI de 10 años y el ICO de 8 años.

Adicionalmente, la Sociedad del Grupo Columbus Stainless, tiene una financiación estructurada ("Borrowing Base Facility"), que también está sujeta al cumplimiento de un ratio referido al mantenimiento de un nivel mínimo de fondos propios en dicha Sociedad. Esta línea de financiación se reconoce en el balance por su importe dispuesto, en la partida "pasivos financieros con entidades de crédito" del pasivo corriente. Tanto a 31 de diciembre de 2018 ni al cierre de 2017 no se encuentra ningún importe dispuesto de esta financiación.

Tanto Acerinox S.A. como Columbus Stainless Ltd han cumplido a cierre del presente ejercicio (al igual que en 2017) con todos los ratios exigidos por los contratos mencionados anteriormente.

#### 11.2.4 Determinación del valor razonable

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

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

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018			2017		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	11.227			14.474		
Derivados financieros (activos)		2.564			17.963	
<b>TOTAL</b>	<b>11.227</b>	<b>2.564</b>	<b>0</b>	<b>14.474</b>	<b>17.963</b>	<b>0</b>
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		7.050			28.868	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>7.050</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.868</b>	<b>0</b>

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

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

#### 11.2.5 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado global

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

El valor de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global asciende al cierre del ejercicio a 11.514 miles de euros, de los cuales 11.227 miles de euros se corresponden con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Co. Limited (Nisshin), sociedad cotizada en la Bolsa de Tokio hasta el 26 de diciembre de 2018.

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

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

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

El Grupo ha decidido mantener la clasificación de esta cartera de acciones en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, dado que se trata de una participación estratégica que no se mantiene con la intención de venderla. Nisshin Steel posee a su vez una participación en Acerinox del 15,49%.

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

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

Adicionalmente, en el ejercicio 2015 la Sociedad del Grupo Acerinox Europa adquirió una participación minoritaria del 7,36%, en la sociedad Fortia Energía, S.L., cuyo objeto social es la adquisición de energía eléctrica por cuenta de sus socios, por un importe de 275 mil euros. Esta participación permite a las fábricas españolas del Grupo acceder a precios más competitivos de las tarifas eléctricas. Esta participación está valorada al coste de adquisición, al no disponerse de datos suficientes para poder hacer una valoración a valor razonable. El Grupo, en cualquier caso no considera que existan indicios de deterioro.

### 11.2.6 Instrumentos financieros derivados

Como se detalla en la **nota 4**, y en relación con el riesgo de mercado, el Grupo está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

El Grupo clasifica en la categoría de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados, los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas. Aquellos que cumplen los requisitos para considerarse instrumentos de cobertura se clasifican en la categoría de derivados de cobertura y se contabilizan de acuerdo con la norma de valoración recogida en la **nota 2.12.4**.

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

*(Datos en miles de euros)*

	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura		5.484	956	820
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	2.564	1.566	17.007	28.048
<b>TOTAL</b>	<b>2.564</b>	<b>7.050</b>	<b>17.963</b>	<b>28.868</b>

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

*(Datos en miles de euros)*

	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	2.564	1.566	17.007	28.066
Permutas de tipos de interés		5.484		802
Cross currency swaps			956	
<b>TOTAL</b>	<b>2.564</b>	<b>7.050</b>	<b>17.963</b>	<b>28.868</b>

Tal y como se explica en la **nota 4.1.2**, en este ejercicio el Grupo ha contratado coberturas de tipo de interés por importe de 250 millones de euros, equivalentes al importe de los nuevos préstamos contratados con Banca March, CaixaBank, ICO y BEI.

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

### Riesgo de tipo de cambio

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

El Grupo cubre mediante instrumentos financieros derivados, la mayor parte de las transacciones comerciales y financieras que se efectúan en moneda diferente de la moneda funcional de cada país.

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

A 31 de diciembre de 2018, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado, ha sido positivo y asciende a 12.878 miles de euros y aparecen recogidos en la partida "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias (29.836 miles de euros negativos en el año 2017). Las diferencias positivas de cambio obtenidas por el Grupo en el ejercicio ascienden a 455 miles de euros positivos (40.054 miles de euros de beneficios en 2017). Las diferencias entre ambos importes se deben fundamentalmente a los diferenciales de tipo de interés entre las divisas que intervienen en el seguro de cambio contratado.

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2018 cubren fundamentalmente saldos deudores (activos) y acreedores (pasivos) tanto por operaciones comerciales como por operaciones de financiación entre empresas del Grupo. A 31 de diciembre de 2018, el valor razonable de los seguros de cambio contratados por el Grupo asciende a 998 miles de euros (-11.059 miles de euros en 2017), de los cuales 2.564 miles de euros están registrados en el activo y 1.566 miles de euros en el pasivo. De los mismos, no existe ningún seguro de cambio, al cierre, que haya registrado de acuerdo con la contabilidad de coberturas (sólo 18 mil euros, registrados de acuerdo con la contabilidad de coberturas en 2017). En este ejercicio, se han detrado del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio -154 mil euros (-147 miles de euros en 2017).

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

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 314 millones de euros por ventas de divisa y 500 millones de euros por compras de divisa. A 31 de diciembre de 2017 se encontraban utilizados 328 millones de euros de ventas y 527 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	187.229	562.119	212.376	582.519
EUR	67.977	9.058	87.362	9.886
GBP	11.308	10	16.922	10
SEK	70.441		23.690	
PLN			3.337	
AUD	15.105	13	11.866	13
NZD			48	
MYR	286.445		350.360	
JPY		38.903		1.080

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

### Riesgo de tipo de interés

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

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

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

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

Los datos a 31 de diciembre de 2017 eran:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	16,33 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	22,39 millones EUR	2020

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

	2018		2017	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Otros activos financieros			956	
Otros pasivos financieros	667	4.817	505	297
<b>Importe neto</b>	<b>-667</b>	<b>-4.817</b>	<b>451</b>	<b>-297</b>

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2018 y 2017 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado consolidado del resultado global por importe de -6.243 miles de euros (-4.528 miles de euros en 2017).

Durante el ejercicio 2018 se han traspasado del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 2.072 miles de euros (6.138 miles de euros traspasados del estado consolidado del resultado global y llevados a resultados en 2017). Éstos, unidos a los -154 miles de euros derivados de las coberturas de divisa mencionadas en el apartado anterior, totalizan los 1.919 miles de euros que figuran en el Estado Consolidado del resultado global (-147 en 2017 y un total de 5.991 miles de euros).

El Grupo ha documentado la eficacia de los derivados contratados para ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura tal y como se detalla en la **nota 2.12.4**. Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. No se han producido inefectividades en los instrumentos financieros considerados de cobertura ni en 2017 ni en 2018.

## NOTA 12 EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Caja y bancos	114.826	141.548
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	735.287	478.988
<b>TOTAL</b>	<b>850.113</b>	<b>620.536</b>

El Grupo ha efectuado colocaciones de tesorería a plazo durante este ejercicio, únicamente en dólares americanos. El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito en este ejercicio ha sido del 2,66% (1,20% para el Dólar en 2017). Al cierre, tanto de este ejercicio como en 2017, el 100% de las colocaciones corresponden a la sociedad del Grupo North American Stainless. El plazo medio de las colocaciones está entre una semana y 90 días y se encuentran depositados en bancos de reconocida solvencia financiera (entre una semana y 90 días en 2017).

Todos los saldos en efectivo y equivalentes se encuentran en cuentas corrientes o depósitos a corto plazo y no existen saldos en efectivo no disponibles al cierre del ejercicio.

## NOTA 13 PATRIMONIO NETO

### 13.1 Capital suscrito, prima de emisión y acciones propias

El movimiento de las acciones en circulación durante 2018 y 2017 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>276.067</b>	<b>276.067</b>	<b>-1</b>	<b>69.017</b>	<b>81.403</b>
Ampliación de capital					
Adquisición de acciones propias					
Enajenación de acciones propias					
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>276.067</b>	<b>276.067</b>	<b>-1</b>	<b>69.017</b>	<b>81.403</b>
Ampliación de capital					
Adquisición de acciones propias			-3.416		
Enajenación de acciones propias					
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>276.067</b>	<b>276.067</b>	<b>-3.417</b>	<b>69.017</b>	<b>81.403</b>

#### a) Capital social

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

El capital social a 31 de diciembre de 2018 y 2017 está compuesto por tanto por 276.067.543 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

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

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

#### b) Prima de emisión

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

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

#### c) Acciones propias

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

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

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

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

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



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

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

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

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

En el ejercicio 2017 no se efectuó ningún movimiento con acciones propias.

### 13.2 Distribución de dividendos

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

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

### 13.3 Reservas

#### a) Reservas por ganancias acumuladas

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

En la **nota 13.5** se incluye un desglose de las reservas por Sociedad.

No existen restricciones a la transferencia de fondos por parte de ninguna de las sociedades del Grupo en forma de dividendos, salvo por las reservas no distribuibles obligatorias de acuerdo a sus legislaciones. A 31 de diciembre de 2018, existen reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 35.352 miles de euros (27.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

La reserva legal de la sociedad matriz, que se incluye dentro de las reservas por ganancias acumuladas del estado de cambios en patrimonio neto, ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social. A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 19,41% del capital social (18,25% en 2017), ascendiendo a 13.399 miles de euros en 2018 (12.599 en 2017).

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

#### b) Reserva de revalorización de inmovilizado

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

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

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

#### c) Reserva de cobertura

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

#### d) Ajuste a valor razonable de activos financieros

La Sociedad tiene clasificados determinados instrumentos financieros como a valor razonable con cambios en el resultado global. De acuerdo con la norma de valoración, las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos se registran directamente en el estado consolidado del resultado global. En la **nota 11.2.5** se incluye una descripción detallada de los instrumentos clasificados en la categoría de disponibles para la venta y su valoración.

#### e) Reserva de valoración actuarial

Incluye las variaciones en el valor de actuarial de las obligaciones por planes de prestación definidos.

### 13.4 Diferencias de conversión

El movimiento de esta cuenta se incluye en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 y las monedas funcionales de sus respectivos estados financieros es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS GRUPO	Divisa	2018	2017
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	CHF	1.248	1.156
ACERINOX ARGENTINA S.A.	ARS	-5.323	-5.068
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	AUD	18	47
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	BRL	-209	-181
ACERINOX CHILE S.A	CLP	-198	205
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	COP	-100	-81
ACERINOX INDIA PVT LTD	INR	-43	-35
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	TRY	-637	-363
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	AED	44	17
ACERINOX PACIFIC LTD.	HKD	-4.871	-4.923
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	PLN	-1.673	-921
ACERINOX RUSSIA LLC.	RUB	-115	-57
ACERINOX SCANDINAVIA AB	SEK	-5.184	-4.101
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	MYR	-2.060	-1.811
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	SGD	117	93
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	CNY	889	901
ACERINOX U.K., LTD.	GBP	-6.897	-6.684
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	USD	58.783	41.031
COLUMBUS STAINLESS INC.	ZAR	-149.122	-129.019
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	PEN	-25	-18
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	USD	4.436	2.393
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	USD	4.572	3.257
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS, LTD	USD	5	3
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	USD	220.336	117.281
<b>SUBTOTAL</b>		<b>113.991</b>	<b>13.122</b>
EMPRESAS ASOCIADAS		2018	2017
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	TRY		-49
<b>SUBTOTAL</b>		<b>0</b>	<b>-49</b>
<b>TOTAL</b>		<b>113.991</b>	<b>13.073</b>

El origen de las variaciones que se han producido tanto en este ejercicio como en 2017 es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Saldo inicial	13.073	301.785
Diferencia de conversión fondos propios	85.667	-275.230
Diferencia de conversión resultados	4.581	-8.003
Diferencia de conversión participaciones empresas del Grupo	-7.273	-4.782
Diferencia de conversión traspasada a Resultados		-592
Compra de minoritarios	18.180	
Otros movimientos	-237	-105
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>113.991</b>	<b>13.073</b>

El incremento de fondos propios, como consecuencia de las diferencias de conversión, obedece fundamentalmente a la apreciación del USD un 5% en este ejercicio. (Depreciación en 2017 del 13,3%). El tipo de cambio EUR /USD aplicado al cierre de 2018 es 1,145, frente a 1,1993 al cierre de 2017. El impacto del Rand sin embargo ha sido negativo, debido a la depreciación. El Rand sudafricano también se ha depreciado un 11,2% en este ejercicio, siendo el tipo de cambio al cierre de 2018 de 16,4594 mientras que al cierre de 2017 era de 14,8054.

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

El detalle a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de la contribución de cada una de las compañías que compone el perímetro de consolidación, a las partidas de reservas y resultados consolidados es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018				2017			
	Contribución Reservas	Contribución Resultados	Resultados atribuidos a intereses minoritarios	Total intereses minoritarios	Contribución Reservas	Contribución Resultados	Resultados atribuidos a intereses minoritarios	Total intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	329.870	12.685			440.720	2.090		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	1.033	-131			936	97		
ACERINOX ARGENTINA S.A.	5.515	-504			5.187	-24		
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	52	130			-69	121		
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	240	30			279	-39		
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	25	136			-9	34		
ACERINOX CHILE, S.A	-2.328	221			-2.937	609		
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	314	132			232	82		
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-20.065	-3.103			-15.578	-4.487		
ACERINOX EUROPA S.A.U	1.427	27.152			-53.612	55.039		
ACERINOX FRANCE S.A.S	-8.596	-417			-9.174	578		
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-25.112	3			-16.582	-8.530		
ACERINOX INDIA PVT LTD	80	55			143	-63		
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	241	755			670	428		
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	360	293			136	224		
ACERINOX PACIFIC LTD.	-20.734	-26			-21.103	369		
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	1.710	328			1.148	562		
ACERINOX RUSSIA LLC.	300	190			188	112		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-748	770			-1.583	835		
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-39.005	-508			-40.351	1.191		
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	529	1.122			406	1.228		
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	149	603			-194	343		
ACERINOX U.K., LTD.	3.868	496			3.221	647		
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	-3.273	252			-3.900	627		
BAHRU STAINLESS, BDN. BHD	-231.359	-51.178	-23.831	-1.191	-150.222	-40.491	-20.118	10.922
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	112.608	7.675	1.952	57.756	89.838	22.770	7.277	62.142
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-111	-123			-139	28		
INOX RE, S.A.	28.898	1.991			26.874	2.024		
INOXCENTER CANARIAS S.A.U	1.564	125			1.447	117		
INOXCENTER, S.L.U	-12.753	2.667			-15.266	2.513		
INOXFIL S.A.	111	1.319	3	18	-1.029	1.140	3	15
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	4.070	246			3.524	544		
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	1.602	122			1.386	216		
METALINOX BILBAO S.A.U	13.486	539			17.730	755		
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	-1.691	6.555			17.070	7.512		
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	3.835	2.615			2.117	1.717		
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	-9.833	9.831			-12.390	12.388		
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	1.410.193	199.664			1.219.061	164.977		
ROLDAN S.A.	17.449	14.354	32	114	11.588	5.861	13	82
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.563.921</b>	<b>237.086</b>	<b>-21.844</b>	<b>56.697</b>	<b>1.499.763</b>	<b>234.144</b>	<b>-12.825</b>	<b>73.161</b>
EMPRESAS ASOCIADAS								
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.					-264			
<b>SUBTOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.563.92</b>	<b>237.086</b>	<b>-21.844</b>	<b>56.697</b>	<b>1.499.499</b>	<b>234.144</b>	<b>-12.825</b>	<b>73.161</b>

### 13.6 Ajuste por hiperinflación

Desde 1 de julio de 2018 Argentina ha sido declarada economía hiperinflacionaria al cumplir los requisitos de calificación establecidos en la NIC 29. El Grupo Acerinox tiene una entidad en Argentina, que se dedica únicamente a la comercialización de acero inoxidable en este país, por lo que el importe de sus activos, pasivos y su contribución a los resultados del Grupo no son significativos. El Grupo no ha re-expresado las cifras comparativas correspondientes al periodo anterior dado que los impactos no resultan significativos para el Grupo.

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

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

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

### 13.7 Intereses minoritarios

Al cierre de este ejercicio, las sociedades que cuentan con participaciones de minoritarios son Columbus Stainless, Ltd, (Columbus) con un porcentaje de participación del 24% en manos del Grupo sudafricano IDC (Industrial Development Corporation), y Bahru Stainless Sdn. Bhd, (Bahru) cuyos minoritarios han quedado reducidos a un 3% perteneciente a la sociedad Hanwa, Co. Ltd.

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

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

Ninguna de las dos sociedades han repartido dividendos en 2018 ni en 2017.

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

#### Columbus

(Datos en miles de euros)	2018	2017
Activos no corrientes	119.806	135.838
Activos corrientes	278.140	388.060
<b>Total Activo</b>	<b>397.946</b>	<b>523.898</b>
Pasivos no corrientes	26.597	31.269
Pasivos corrientes	130.699	233.701
<b>Total Pasivos</b>	<b>157.296</b>	<b>264.970</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ingresos de las actividades ordinarias	831.677	906.283
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>8.134</b>	<b>30.319</b>
<b>Flujos de efectivo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Flujos de efectivo de explotación	-26.048	74.892
Flujos de inversión	-13.841	-10.659
Flujos de financiación	-176	-41.595
<b>Total flujos de efectivo generados</b>	<b>-40.065</b>	<b>22.638</b>

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

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

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

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

### Bahru

En lo que respecta a la Sociedad Bahru Stainless, Sdn. Bhd., su total de activos ascendía al cierre de 2017 a 861 millones de euros, de los cuales 617 millones eran no corrientes.

## 13.8 Distribución de resultados

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la aplicación de los resultados del 2018 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A., a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

	2018
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	-125.599.654
<b>Aplicación:</b>	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-125.599.654

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

	2017
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	7.998.570
<b>Aplicación:</b>	
A reserva legal	799.857
A compensación de resultados negativos de ejercicio anteriores	7.198.713

## 13.9 Ganancias por acción

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

	2018	2017
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	237.086	234.144
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	276.067.543	276.067.543
Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)	0,86	0,85

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



## NOTA 14 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se incluyen las ayudas oficiales de carácter no reintegrable, entre las que se incluyen las correspondientes a los derechos de emisión recibidos con carácter gratuito (véase **nota 10.1**) y otras ayudas de capital concedidas. Estas presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de euros)	2018	2017
Saldo a 1 de enero	6.947	7.798
Ayudas concedidas	5.108	2.482
Aplicación a resultados	-5.179	-3.333
Saldo a 31 de diciembre	6.876	6.947

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios recoge fundamentalmente las ayudas recibidas por Acerinox Europa para el desarrollo de actividades de investigación y desarrollo, medioambiente, así como la contrapartida de los derechos de emisión asignados de manera gratuita de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación y que no han sido consumidos en el presente ejercicio (**nota 10.1**).

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

(Datos en miles de euros)	2018	2017
I+D	147	16
Medioambiente	2.552	183
Asignación derechos CO2	1.945	1.570
Formación	290	713
Otras	174	
Total	5.108	2.482

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

## NOTA 15 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2018 y 2017 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)	2018	2017
Prestaciones a empleados	9.376	12.264
Otras provisiones	10.429	16.138
TOTAL	19.805	28.402

### 15.1 Prestaciones a empleados

#### 15.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones nacionales, realizan aportaciones a planes de pensiones gestionados por entidades externas. El importe del gasto contabilizado en el ejercicio por este concepto y que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "gastos de personal", asciende a 8.099 miles de euros (7.545 miles de euros en 2017).

#### 15.1.2 Planes de prestaciones definidas

El detalle de las provisiones para prestaciones a empleados, por tipo de obligación, se adjunta en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de euros)	2018	2017
Planes de pensiones		2.701
Indemnizaciones por jubilación anticipada	415	386
Complementos	725	686
Obligaciones post-empleo	8.236	8.491
TOTAL	9.376	12.264

En relación con el importe registrado en 2017 en la partida planes de pensiones, recoge las contribuciones efectuadas por la sociedad North American Stainless a planes de pensiones para determinados empleados. Estos pasivos se encuentran debidamente externalizados, y no existe ninguna obligación adicional por parte de la sociedad. La empresa tenía así reconocido un activo por el mismo importe. En este ejercicio el Grupo ha procedido a netear el pasivo con el importe de los activos a valor razonable afectos al plan, al igual que para el resto de prestaciones, y tal y como se indica en las políticas contables (**nota 2.16**)

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

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

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

Las obligaciones post-empleo se corresponden a la asistencia médica otorgada por la sociedad Columbus Stainless a ciertos miembros integrantes del plan tras su jubilación. No existen nuevos miembros adheridos al plan. La sociedad efectúa valoraciones actuariales de las obligaciones contraídas cada dos años, correspondiendo la última valoración a la efectuada en 2017. Las asunciones utilizadas fueron: tipo de descuento 9,5% (9% de acuerdo con la anterior valoración efectuada en 2015); inflación servicios médicos 6,75% (7% según la última valoración). A continuación se incluye una conciliación entre el saldo al inicio y al cierre del periodo:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Saldo a 1 de enero	8.491	8.896
Aportaciones pagadas	-287	-311
Gasto por prestación de servicios reconocido en resultados	174	212
Coste por intereses	712	768
Pérdida actuarial reconocida contra resultado global		-865
Diferencias de conversión	-854	-209
Saldo a 31 de diciembre	8.236	8.491

Las tasas de descuento aplicadas están basadas en los ratios de crecimiento esperados de los seguros de salud. Cualquier variación de dichas tasas puede tener un impacto tanto en las obligaciones reconocidas, como en el resultado global. Un incremento de un punto porcentual en la tasa de descuento, supondría un aumento de la obligación de 1,6 millones de euros (1,2 en 2017). Por el contrario, una disminución de un punto en la tasa de descuento, implicaría una reducción de la obligación de 1,1 millones de euros tanto en 2018 como en 2017.

### 15.1.3 Transacciones con pagos basados en acciones

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

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

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

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

El gasto devengado en este ejercicio, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 613 miles de euros.

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

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

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

## 15.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2018 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2017	13.781	1.916	441	16.138
Dotación provisión	619	1.846	2	2.467
Aplicación		-1.906		-1.906
Desdotación	-6.261			-6.261
Diferencias de conversión			-9	-9
Al 31 de diciembre de 2018	8.139	1.856	434	10.429

### CO2

Recoge las provisiones relativas a las emisiones de CO2 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar al cierre del ejercicio (véase **nota 10.1**).

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2018 por importe de 1.906 miles de euros (2.014 miles de euros en 2017) (véase **nota 10.1**).

### Litigios

En relación con los litigios fiscales que el Grupo tiene abiertos desde el año 2011 con las Autoridades fiscales de Alemania e Italia, por los ajustes por precios de transferencia impuestos en ambos países y que se explican detalladamente en la nota 18.5, el Grupo, basándose también en la opinión de los expertos independientes que le asesoran en estos procedimientos, decidió provisionar en 2017 un importe de 6.092 miles de euros por los posibles importes a pagar derivados de la inspección en Alemania y 7.195 por los ajustes derivados de la inspección en Italia. En noviembre de 2017, el Grupo recibió notificación, por parte de las Autoridades españolas y alemanas, de la resolución del acuerdo amistoso presentado. Tras el acuerdo alcanzado entre ambos países, el Grupo vio reducidos los ajustes por precios de transferencia inicialmente impuestos, en un 40%. Sin embargo, el acuerdo sólo alcanzaba a las transacciones entre España y Alemania, por lo que ante la incertidumbre sobre el tratamiento que la inspección alemana otorgaría a los ajustes derivados de terceros países por las compras de inoxidable efectuadas por la Sociedad Acerinox Deutschland GmbH, el Grupo decidió provisionar el posible riesgo derivado de esos ajustes, así como el diferencial de tipos impositivos entre España y Alemania por los acuerdos finalmente acordados por las Autoridades de ambos países. En este ejercicio, tras la resolución de los acuerdos Amistosos y los acuerdos alcanzados entre la entidad Acerinox Deutschland GmbH, el Grupo ha procedido a reconocer todos los impactos derivados de la finalización de la inspección, por lo que ha procedido a revertir dicha provisión. En la nota 18.5 se detallan todos los impactos reconocidos por el Grupo.

En lo que respecta a Italia, aunque todavía no se han iniciado las negociaciones entre ambos países (España e Italia), el Grupo decidió adoptar el mismo tratamiento que para Alemania, y por tanto provisionó el pasado ejercicio los importes máximos que podrían resultar a pagar por los ajustes derivados de terceros países (no pertenecientes a la Unión Europea), así como la diferencia de tipos impositivos entre ambos países. En este ejercicio el Grupo a revaluado dicha provisión y ha decidido incrementar su importe en 620 mil euros a raíz de unas nuevas actas recibidas correspondientes al ejercicio 2013, que se explican así mismo en la **nota 18.5**.

### Otras provisiones

Otras provisiones recoge, fundamentalmente, la valoración efectuada por la empresa Inoxcenter, S.L.U de las obligaciones probables derivadas del expediente de regulación de empleo efectuado en el ejercicio 2013 de acuerdo con el RDL 5/2013, que ascienden a 386 mil euros.

### 15.3 Aavales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene constituidos aavales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 23 millones de euros (20 millones de euros en 2017). Dentro de este importe se incluye el aval presentado ante la Administración tributaria italiana como consecuencia de las actas derivadas de la inspección por importe de 1,8 millones de euros. La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados aavales y garantías.

### 15.4 Contingencias

Además de las contingencias fiscales que se mencionan en la nota 18.5, en el ejercicio 2016 la sociedad Gas Natural Comercializadora, S.A instó un juicio declarativo contra las sociedades del Grupo Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A. e Inoxfil, S.A. por un supuesto incumplimiento de los contratos de suministro de gas natural, solicitando el abono de la indemnización por resolución libre acordada en dichos contratos por un importe total de 8,2 millones de euros. Gas Natural Comercializadora S.A. se presentó al concurso organizado por Acerinox para adjudicar el servicio de suministro durante los años 2016 y 2017 pero fue seleccionada una empresa distinta. El Grupo considera improbable que tras los correspondientes procedimientos legales que se están llevando a cabo resultase algún importe a pagar. El procedimiento judicial continúa sus trámites ordinarios y la fecha del juicio está prevista para el primer trimestre de 2019.

## NOTA 16 INGRESOS Y GASTOS

### 16.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Venta de bienes	5.005.612	4.622.304
Prestación de servicios	5.165	4.551
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	18.293	16.829
Ingresos por arrendamientos operativos	663	585
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	560	2.218
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	3.235	1.407
Ingresos por subvención derechos de emisión	1.944	1.926
Otros ingresos	6.206	8.297
<b>TOTAL</b>	<b>5.041.678</b>	<b>4.658.117</b>

En la partida de trabajos realizados para el inmovilizado, se recoge fundamentalmente la capitalización de gastos de las inversiones llevadas a cabo en Acerinox Europa, S.A.U correspondientes al nuevo laminador y la nueva líneas de recocido y decapado.

### 16.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Sueldos y salarios	301.928	299.719
Seguros sociales	72.522	70.891
Contribuciones a planes de prestación a empleados	8.099	7.545
Indemnizaciones	770	686
Variación provisión prestación empleados	1.022	1.065
Otros gastos de personal	11.587	11.797
<b>TOTAL</b>	<b>395.928</b>	<b>391.703</b>

El número medio de empleados de 2018 y 2017, desglosado por categorías, es como sigue:

	2018	2017
Titulados universitarios	877	851
Administrativos	902	900
Operarios	5.159	5.180
<b>TOTAL</b>	<b>6.938</b>	<b>6.931</b>

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

		2018	2017
Consejeros	Hombres	12	11
	Mujeres	3	4
Alta Dirección	Hombres	4	4
	Mujeres		
Titulados universitarios	Hombres	633	620
	Mujeres	247	242
Administrativos	Hombres	485	496
	Mujeres	417	410
Operarios	Hombres	4.935	4.985
	Mujeres	167	180
<b>TOTAL</b>		<b>6.903</b>	<b>6.952</b>

Esta cifra incluye 180 trabajadores en régimen de jubilación parcial (196 en 2017).

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2018 es de 61 (57 hombres y 4 mujeres), 58 en 2017 (54 hombres y 4 mujeres).

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

### 16.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Alquileres	11.237	9.816
Gastos comerciales	186.722	185.935
Suministros	225.695	220.873
Mantenimiento	66.566	68.730
Servicios exteriores	81.645	84.269
Seguros	15.403	14.176
Servicios bancarios	4.492	4.178
Otros gastos de explotación	23.445	23.433
Tributos y otros impuestos	18.753	17.704
Variación de provisiones corrientes	1.573	1.203
Pérdidas por venta de inmovilizado	2.250	1.917
Otros gastos extraordinarios	1.156	2.465
<b>TOTAL</b>	<b>638.937</b>	<b>634.699</b>



## NOTA 17 COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	18.141	8.123
Ingresos por dividendos	118	160
Reversion de deterioro de inversiones financieras		3
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		593
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>18.259</b>	<b>8.876</b>
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-33.677	-38.415
Pérdida de instrumentos de cobertura		
Pérdidas por liquidación de participaciones en sociedades consolidadas		
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-33.677</b>	<b>-38.415</b>
Resultados por diferencias de cambio	455	40.054
Resultados por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	12.878	-29.836
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>13.333</b>	<b>10.218</b>
<b>COSTES FINANCIEROS NETOS</b>	<b>-2.085</b>	<b>-19.321</b>

Como ingresos por intereses se recogen fundamentalmente los derivados de las colocaciones de tesorería a plazo efectuadas por el Grupo (nota 12), así como 2.205 miles de euros derivados de las devoluciones de impuestos obtenidas tanto en España como en Alemania como consecuencia de los acuerdos amistosos alcanzados entre ambos países, que se explican en la nota 18.5.

Gastos financieros recogen fundamentalmente los intereses devengados derivados de deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas que aparecen explicadas en la nota 11.2.3.

Por último, los resultados por diferencia de cambio surgen tanto en transacciones comerciales, como operaciones financieras y de inversión del Grupo. El Grupo cubre mediante instrumentos financieros derivados, la mayor parte de las transacciones que se efectúan en moneda diferente de la moneda funcional de cada país. La utilización de estos instrumentos permite que las variaciones en los tipos de cambio se vean compensadas con variaciones de signo contrario del derivado contratado. Las diferencias entre ambos importes se deben fundamentalmente a los diferenciales de tipo de interés entre las divisas que intervienen en el seguro de cambio contratado.

## NOTA 18 SITUACIÓN FISCAL

### 18.1 Modificaciones normativas

#### Reforma fiscal en Estados Unidos

Con fecha 22 de diciembre de 2017 se aprobó la mayor reforma fiscal en los Estados Unidos desde hace 30 años y aplicable para los ejercicios fiscales que comenzaran a partir del 1 de enero de 2018. La principal medida fue la reducción del tipo impositivo federal del 35% aplicable hasta ese momento, a un 21%. Esta reducción impositiva ha tenido un efecto muy positivo para el Grupo, no sólo a futuro, al reducir la carga fiscal por los resultados generados por la filial del Grupo North American Stainless, sino también por el impacto que esa rebaja tuvo en los pasivos por impuestos diferidos que la Sociedad tenía reconocidos al cierre de las cuentas de 2017 y que hubo que reducir de acuerdo con los nuevos tipos impositivos aplicables.

El impacto en el ejercicio 2018 de la reducción del tipo impositivo federal del 35% aplicable hasta 2017 al 21% actual ha sido de 23.241 miles de euros (27.425 miles de USD).

El efecto de la reducción del tipo impositivo en los pasivos por impuestos diferidos, fue reconocido en 2017 tal y como se detallaba en las cuentas anuales del pasado ejercicio, y es el que se recoge en el siguiente cuadro:

	Saldos previos a la reforma (Importes en miles de USD)	Ajustes tipos impositivos	Saldos a 31/12/17 (Importes en miles de USD)
Activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	5.695	-1.888	3.807
Pasivos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	-225.242	78.098	-147.144
Impuesto repatriación reservas		-1.916	
<b>Total impacto en resultados en USD</b>		<b>74.294</b>	
<b>Total impacto en resultados en euros</b>		<b>65.741</b>	

El impacto positivo de la reforma fiscal ascendió a 65.741 miles de euros (74.294 miles de USD) y se desglosaba como sigue:

- 69.107 miles de euros (78.098 USD) se correspondían con la reducción de pasivos por impuestos diferidos derivados fundamentalmente del diferente tratamiento fiscal y contable de las amortizaciones de inmovilizado.
- Un importe negativo de 1.671 miles de euros (-1.888 miles de USD) se correspondía con la reducción de los activos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias por provisiones no deducibles fiscalmente. Además se provisionó un importe de 1.695 miles de euros (-1.916 miles de USD) por el gravamen impuesto sobre las rentas acumuladas no distribuidas de entidades participadas.

Al mismo tiempo, la reforma incluye otra serie de medidas. Las que han tenido impacto en el Grupo, una vez calculados sus efectos en el impuesto sobre beneficios de 2018, han sido las siguientes:

- “Bonus depreciation”: permite una deducción fiscal del 100% del valor de los activos calificados, que se hayan puesto en funcionamiento entre el 27 de septiembre de 2017 y el 1 de enero de 2023, cuya vida útil sea igual o inferior a 20 años. NAS se ha aplicado una reducción en la base imponible de 25 millones de USD (equivalente a 21.834 miles de euros), lo que ha supuesto una reducción del impuesto de 5,25 millones de USD (4.585 miles de euros). Esta deducción origina una diferencia temporaria de pasivo y reduce el impuesto a pagar en Estados Unidos, pero no afecta a los resultados del Grupo.
- “Global intangible lowed-taxed income” (GILTI): supone la expansión del régimen de transparencia fiscal internacional y obliga a la tributación en Estados Unidos de un porcentaje de las rentas obtenidas derivadas de la explotación de activos intangibles a través de empresas subsidiarias localizadas en terceros países. El impacto para el Grupo de esta medida no ha sido significativo (38 miles de USD que equivalen a 32 miles de euros).
- “Foreign derived intangible income” (FDII): introduce un nuevo régimen preferente (foreign-derived intangible income) sobre ingresos derivados de la explotación de intangibles americanos en el exterior. Este régimen preferente consiste en la reducción del 37,5% de las rentas derivadas de exportaciones efectuadas por la sociedad North American Stainless. La deducción aplicada en 2018 por la sociedad North American Stainless es de 8,6 millones de USD (7.288 miles de euros) lo que ha supuesto una reducción del gasto por impuesto de 1,8 millones de USD (1.525 miles de euros).
- “Deemed repatriation toll charge”: Se introduce una exención del 100% de los dividendos repatriados de empresas participadas por empresas americanas a cambio del pago de un gravamen adicional y obligatorio. Este gravamen se calcula sobre las rentas acumuladas en entidades participadas por la empresa americana desde el año 86. El tipo impositivo aplicable varía entre el 8% y el 15,5% a pagar en 8 años. El tipo aplicable depende de si las reservas están materializadas en activos líquidos o no. La sociedad North American Stainless provisionó en 2017 un importe a pagar en 8 años de 1.695 miles de euros, por las reservas acumuladas en la sociedad participada en Canada. A cambio, en este ejercicio, la Sociedad North American Stainless, ha podido repartir un dividendo de su filial en Canada de 31 millones de USD sin tener que tributar por ello en Estados Unidos.
- “Base erosion anti-abuse tax” (BEAT): se trata de un impuesto mínimo del 5% sobre los pagos efectuados a empresas relacionadas extranjeras (excluidos pagos por compras) y siempre que los mismos sean superiores al 3% del total de gastos operativos. En el caso del Grupo, los pagos efectuados actualmente por la empresa americana al resto de empresas del Grupo no excede de los límites señalados, por lo que esta medida no ha tenido ningún impacto para el Grupo.
- Por otro lado, la reforma fiscal eliminó la deducción establecida para empresas manufactureras americanas (“section 199 - domestic manufacturing deduction”) y que NAS se había venido aplicando hasta la fecha. A pesar del efecto negativo que esto pudiera tener, se ha visto claramente compensado por el efecto de la reducción del tipo impositivo.

Otras medidas introducidas, pero que no tienen impacto para el Grupo son:

- Compensación de bases imponibles negativas: se podrán compensar con el 80% de los resultados positivos generados en ejercicios posteriores. Se elimina el límite temporal y se elimina la posibilidad de compensación con beneficios de años anteriores. Esta medida no tiene impacto para el Grupo dado que la Sociedad no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación.
- Limitación a la deducibilidad de intereses: se podrán deducir todos los intereses hasta el límite del 30% del EBITDA+ingresos financieros. Los intereses no deducidos en un ejercicio podrán utilizarse en los años siguientes, sin limitación temporal. A partir del 2022 esta limitación será del 30% del EBIT. Esta medida no tiene impacto para el Grupo dado que la sociedad americana no tiene financiación ajena.

Adicionalmente, en este ejercicio 2018, se ha aprobado una modificación en el impuesto estatal de Kentucky, Estado en el que se encuentra ubicada una de filiales principales del Grupo, North American Stainless. La modificación fundamental es la reducción del tipo impositivo del 6% al 5% y la modificación del factor que se utiliza para la determinación de la base imponible imputable al Estado. Esta medida ha supuesto una rebaja adicional de los pasivos y activos por impuestos diferidos, lo que ha supuesto un ingreso de 3.769 miles de euros en el impuesto de este ejercicio, pero al mismo tiempo, ha supuesto una reducción de los créditos fiscales activados por la sociedad North American Stainless derivados de las bonificaciones fiscales establecidas en este estado y que se explican en el apartado **18.3.2** de esta nota. El impacto por esta reducción de créditos ha sido de 8.683 miles de euros.

#### España

En este ejercicio se han aprobado las normas forales de los territorios de Álava, Vizcaya y Guipúzcoa que introducen modificaciones en el impuesto sobre beneficios. Las principales modificaciones que afectan al Grupo son la reducción del tipo impositivo del 28%, vigente hasta la fecha, a un 26% aplicable en el ejercicio 2018 y un 24% a partir de 2019. El Grupo ha reconocido en este ejercicio los efectos que la reducción de tipos tiene sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos. Al tener las sociedades residentes en estos territorios créditos fiscales activados, el impacto sobre los resultados ha sido negativo. El Grupo ha reconocido un gasto por este concepto de 497 miles de euros. Además, se introducen limitaciones a la recuperación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, al 50% de la base positiva generada en el ejercicio, al mismo tiempo que se amplía el periodo de recuperación a 30 años. El Grupo considera que a pesar de esta limitación, las bases imponibles negativas pendientes van a seguir siendo recuperables en un periodo inferior a 10 años.

En 2017 no se produjeron modificaciones tributarias significativas en España, que supongan una variación de la carga impositiva del Grupo.

#### Modificaciones normativas en otros países

En el ejercicio 2018 y en 2017, se han producido las siguientes modificaciones fiscales, de acuerdo con sus legislaciones locales correspondientes, en los siguientes países en los que el Grupo tiene sociedades:

- **Malasia:** para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2019, la principal modificación adoptada es la limitación temporal a la aplicación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Esta limitación se establece en un periodo de 7 años a contar desde el 1 de enero de 2019. La limitación no aplica ni a las deducciones fiscales por inversiones ni a las diferencias temporarias no aplicadas derivadas de los diferentes criterios de amortización contable y fiscal. El Grupo tiene bases imponibles negativas pendientes de recuperar en ese país por importe de 294 millones de euros, sin embargo, los créditos fiscales asociados no están activados, por lo que el Grupo no ha tenido que reconocer ningún deterioro derivado de esta limitación. Por otro lado, la sociedad Bahru Stainless dispone de ayudas fiscales por las inversiones efectuadas en el país durante los ejercicios 2009 a 2014 que ascienden a 1.806 millones de ringgits malayos (381 millones de euros) que se pueden seguir aplicando de forma ilimitada, así como diferencias temporarias no utilizadas, como consecuencia del diferente criterio de amortización contable y fiscal ("capital allowances") por importe de 371 millones de euros.
- **Francia:** Se ha aprobado una reducción progresiva de impuestos para los ejercicios fiscales que se inicien a partir de 1 de enero de 2018. El tipo general aplicable hasta este ejercicio ha sido del 33,33%. La reforma establece que para los beneficios fiscales que no superen los 500 mil euros (una vez deducidas las pérdidas fiscales) el tipo aplicable será del 28% en 2018 (33,33% por el exceso), 31% en 2019, 28% para todos los resultados generados en 2020, 26,5% en 2021 y 25% a partir de 2022. El Grupo tiene reconocidos créditos fiscales en este país por lo que ha procedido a la actualización de los mismos de acuerdo con los nuevos tipos. El impacto negativo reconocido en la cuenta de resultados de este ejercicio ha ascendido a 1.207 miles de euros.
- **Suecia:** Se ha aprobado una reducción del tipo impositivo aplicable del actual 22% a un 21,4% para 2019 y 20,6% a partir de 2020. El Grupo tiene reconocidos créditos fiscales en este país por lo que ha procedido a la actualización de los mismos de acuerdo con los nuevos tipos. El impacto negativo reconocido en la cuenta de resultados de este ejercicio ha ascendido a 255 miles de euros.

En lo que respecta a 2017:

- **Luxemburgo:** El tipo impositivo se redujo del 29,22% al 26,01%. Esta reducción de tipos supuso un ingreso para el Grupo en ese ejercicio de 1,2 millones de euros, dado que la entidad que el Grupo posee en este país tiene pasivos por diferencias temporarias por importe de 10 millones de euros.

## 18.2 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

*Datos en miles de euros)*

	2018	2017
Impuesto corriente	71.959	103.846
Impuesto diferido	17.750	-31.714
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>89.709</b>	<b>72.132</b>

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

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias y el resultado contable:

(Datos en miles de euros)

	2018		2017	
Resultado neto del ejercicio		237.086		234.144
Socios externos		-21.844		-12.825
Impuesto sobre las ganancias		89.709		72.132
Otros impuestos		5.059		5.180
Resultado antes de impuestos		310.010		298.631
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	25%	77.503	25%	74.658
<b>Efectos en cuota:</b>				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		-2.865		23.672
Gastos no deducibles		3.603		4.189
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-8.330		-11.763
Ingresos no sometidos a tributación		-159		-539
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		-1.099		-378
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		6.862		-66.445
Provisión litigios, actas y acuerdos fiscales		-1.334		13.287
Creditos fiscales no reconocidos y deterioros		16.894		9.889
Reconocimiento de impuestos diferidos por inversiones en subsidiarias		-963		26.695
Otros		-403		-1.133
Total impuesto sobre las ganancias		89.709		72.132

Los incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados se corresponden fundamentalmente con las deducciones en cuota por actividades de I+D+i y deducciones por eliminación de doble imposición. En 2017 se incluía, además, la deducción establecida para empresas productoras americanas ("Section 199 deduction").

El gasto por impuesto del Grupo se ha visto afectado por algunos factores extraordinarios, si bien en menor medida que los que afectaron en 2017. En este ejercicio se han ajustado los activos y pasivos por impuestos diferidos para actualizarlos a los nuevos tipos impositivos aplicables, tal y como se explica en la nota 18.1. El impacto conjunto de estos ajustes ha supuesto un mayor gasto de 6,8 millones de euros. Al mismo tiempo se han reconocido los impactos de los acuerdos alcanzados derivados de las inspecciones fiscales finalizadas en este ejercicio, y que han ascendido en su conjunto a 1,3 millones de euros positivos en el impuesto sobre las ganancias. Los detalles de estos ajustes están explicados en la **nota 18.5**.

En lo que respecta a 2017, se vio afectado positivamente por el ajuste impositivo de sus activos y pasivos por impuestos diferidos en Estados Unidos, como consecuencia de la reforma fiscal americana, que ascendió a 67,4 millones de euros. Al mismo tiempo, el Grupo reconoció provisiones derivadas de actas fiscales por importe de 13,3 millones de euros, tal y como se explica en la **nota 15.2**. Por último, y tal y como se explica en el apartado sobre pasivos por impuestos diferidos (nota 18.3.1), el Grupo reconoció un pasivo derivado de la posible repatriación de reservas de sus subsidiarias por importe de 26,7 millones de euros (1,7 millones de euros derivados del gravamen impuesto en Estados Unidos para reservas no distribuidas de filiales de la entidad americana (Ver **nota 18.1**) y 25 millones de euros que se explican en la **nota 18.3.1**). Eliminados estos efectos, la tasa impositiva del impuesto en este ejercicio hubiera sido del 35%.

### 18.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2018		2017	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero	170.602	174.401	178.774	228.275
Gastos / Ingresos del periodo	-32.897	-15.147	-19.757	-51.471
Impuestos llevados directamente a fondos propios	1.025	-866	-5.822	564
Variaciones en el tipo de cambio	-71	3.150	71	-20.131
Trasposos	3.287	3.287	17.338	17.338
Otras variaciones		52	-2	-174
Saldo a 31 de diciembre	141.946	164.877	170.602	174.401

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Fondo de comercio			-10.388	-9.379	-10.388	-9.379
Inmovilizado material	3.872	4.710	-141.532	-150.320	-137.660	-145.610
Activos financieros	2.822	1.778	-7.130	-10.987	-4.308	-9.209
Inversiones en subsidiarias			-25.572	-26.470	-25.572	
Existencias	2.672	4.735	-763	-1.062	1.909	3.673
Otros activos	548	5		-549	548	-544
Provisiones	7.195	7.084	-652	-208	6.543	6.876
Plan de prestaciones a empleados	5.227	4.844		4	5.227	4.848
Pasivos financieros	134	184	-224	-308	-90	-124
Otros pasivos			-11.094	-10.369	-11.094	-10.369
Gastos financieros no deducibles	15.114	21.139			15.114	21.139
Otras deducciones fiscales	13.304	24.877			13.304	24.877
Pérdidas fiscales no utilizadas	123.536	136.493			123.536	136.493
<b>Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos</b>	<b>174.424</b>	<b>205.849</b>	<b>-197.355</b>	<b>-209.648</b>	<b>-22.931</b>	<b>22.671</b>
Compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos	-32.478	-35.247	32.478	35.247		
<b>Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos</b>	<b>141.946</b>	<b>170.602</b>	<b>-164.877</b>	<b>-174.401</b>	<b>-22.931</b>	<b>22.671</b>

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

Tal y como se establece en la norma de valoración del impuesto de sociedades (nota 2.18), el Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido cuando existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales, dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal y el Grupo tiene la intención de liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto. La compensación por importe de 32 millones de euros que figura en el cuadro anterior (35 millones en 2017) se corresponde fundamentalmente con la compensación de los pasivos por impuestos diferidos del consolidado fiscal español por importe de 20,6 millones de euros (24 millones de euros en 2017), así como diferencias temporarias de activos de las sociedades North American Stainless por importe de 4,8 millones de euros (5,7 millones de euros en 2017) y Columbus Stainless 4 millones de euros (4,4 millones de euros en 2017).

### 18.3.1 Pasivos por impuestos diferidos

Los pasivos por impuestos diferidos recogidos en la partida de inmovilizado material se corresponden principalmente con el diferente tratamiento fiscal y contable de las amortizaciones, según lo permitido en las legislaciones de algunos países. Fundamentalmente provienen de las sociedades North American Stainless, Inc y Columbus Stainless, Ltd.

En lo que se refiere al pasivo recogido como inversiones en subsidiarias, algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyan, ya que existen retenciones en origen en algunas legislaciones que afectan al pago de dividendos. El Grupo reconoce el efecto impositivo por este concepto sólo en los casos en que considera que va a ser necesaria su distribución de dichas reservas en forma de dividendos en un futuro previsible, lo que supondrá la reversión de la diferencia temporaria. Es decir, cuando la entidad matriz haya estimado que tales ganancias no serán objeto de distribución en un futuro previsible, y por tanto no estima que la diferencia temporaria revierta en un futuro previsible, no procederá a reconocer un pasivo por impuestos diferidos.

Hasta el año 2017, Acerinox S.A., como matriz del Grupo Acerinox, no consideraba necesaria la repatriación de reservas de sus filiales ya que ésta contaba con reservas suficientes para hacer frente a los pagos de dividendos a sus accionistas.

El Grupo tiene una política de dividendos a sus accionistas, en virtud de la cual, los dividendos se aprueban cada año por la Junta General de accionistas, sin atender a un criterio de distribución de un porcentaje del beneficio neto ("pay out"). El criterio adoptado por Acerinox ha sido siempre consolidar niveles de retribución en euros por acción. Este criterio se ha mantenido a lo largo de la historia, incluso en aquellos ejercicios en los que los resultados eran negativos. En los últimos doce años, se ha mantenido una retribución al accionista de 0,45 euros por acción, si bien, durante el período 2013-2016, aquellos accionistas que lo solicitaron, pudieron acogerse al denominado "scrip dividend", percibiendo acciones de Acerinox por un importe equivalente. Adicionalmente en este ejercicio, tal y como se explica en la **nota 13.1**, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un incremento de la retribución al accionista de un 11% mediante la elevación del dividendo por acción de 0,45 a 0,50 euros.

Del análisis de la situación patrimonial de la entidad holding efectuado en 2017, tras haber distribuido dividendos durante los últimos seis años con cargo a sus reservas, se desprendió la probabilidad de hacer frente a una repatriación de reservas de sus filiales por importe de 250 millones de euros. Esta repatriación de reservas, unida a las reservas existentes en la Holding, garantizaría el que ésta pudiera hacer frente al mantenimiento del dividendo por acción durante los próximos cinco años.

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

repatriación de dividendos o reservas. En la medida de lo posible, el Grupo trata de evitar la carga impositiva adicional que puede suponer el reparto de dividendos de países fuera de la Unión Europea. El importe de las reservas acumuladas en países en los que no existe un impuesto que grave su distribución es de 345 millones, la mayor parte correspondientes a Acerinox Europa cuyas necesidades actuales de inversión y operativas hacen inviable el reparto de las mismas.

Al cierre de este ejercicio, las únicas dos sociedades que disponen de reservas distribuibles, cuyo reparto en forma de dividendo podría estar sujeto a retención son North American Stainless y Columbus Stainless. El convenio de doble imposición entre Estados Unidos y España establece una retención a los dividendos repartidos del 10% mientras que la que establece el convenio entre Sudáfrica y España es del 5%.

En el caso de Columbus, donde la participación de Acerinox es del 76%, el importe de las reservas distribuibles, asciende a 81 millones de euros, pero dada su situación patrimonial y la liquidez necesaria para cubrir sus necesidades operativas y de inversión, no parece razonable pensar que dichas ganancias vayan a ser distribuidas en un futuro previsible,

En lo que respecta a la sociedad North American Stainless, ésta dispone de reservas acumuladas por importe de 1.724 millones de euros, si bien, no se considera pertinente una repatriación más allá de los 250 millones estimados, por lo que el Grupo reconoció en 2017 un pasivo por impuesto diferido por importe de 25 millones de euros. En este ejercicio se ha revaluado el importe estimado considerando adecuado mantener el mismo ya que vistas las previsiones efectuadas a 5 años, el Grupo considera que cualquier necesidad más allá de ese periodo temporal analizado, podrá ser cubierta con los resultados que las filiales vayan generando a futuro. No parece probable pensar, que más allá del periodo actual de cinco años, vaya a ser necesaria una repatriación de reservas adicionales de North American Stainless, por cuanto el Grupo, preferiblemente y por una razón de conveniencia económica y fiscal, siempre tratará de cubrir sus necesidades mediante dividendos de filiales que no supongan una carga fiscal adicional.

### 18.3.2 Activos por impuestos diferidos

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo tiene créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensar, con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
De 1 a 5 años	252	387
De 6 a 10 años		
De 11 a 20 años		3.688
De 21 a 30 años	2.962	
Sin fecha de prescripción	120.322	132.418
<b>TOTAL</b>	<b>123.536</b>	<b>136.493</b>

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

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
España	106.363	106.546
Alemania		10.006
Francia	3.443	4.952
Italia	8.293	8.564
Suecia	3.751	4.428
Otros	1.686	1.997
<b>TOTAL</b>	<b>123.536</b>	<b>136.493</b>

En lo que respecta a los créditos fiscales disponibles en España, el Grupo estima utilizar en este ejercicio 3,3 millones de euros, si bien los acuerdos amistosos alcanzados entre España y Alemania, que se explican en la nota 18.5, han supuesto un incremento de créditos fiscales en España de 3,6 millones de euros. Adicionalmente, tal y como se explica en la nota 18.1, las modificaciones fiscales introducidas en las legislaciones forales han supuesto una reducción de los créditos fiscales activados de 0,5 millones de euros.

La reducción de los créditos fiscales en Alemania también deriva de los acuerdos amistosos alcanzados entre España y Alemania.

Por otro lado, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 74.764 miles de euros, equivalentes a unas pérdidas fiscales de 319 millones de euros de determinadas sociedades del Grupo y que no han sido registrados por no cumplir los criterios de reconocimiento (66.429 de créditos fiscales no activados en 2017 equivalentes a unas pérdidas de 284 millones de euros). De este importe, 70.507 miles de euros han pasado a tener un plazo de recuperación de 7 años, debido a la reforma fiscal aprobada en Malasia y que se detalla en la **nota 18.1**. El resto tienen un plazo de recuperación ilimitado.

El Grupo tiene activos por diferencias temporarias no reconocidos como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente por importe de 48,3 millones de euros (9,4 millones de euros el año anterior), debido a la dotación del deterioro contable de la participación de Acerinox, S.A en Bahru por importe de 155 millones de euros, que se explica en la **nota 5.4** de estas cuentas anuales.

Con fecha 22 de junio de 2015, la Sociedad del Grupo Bahru Stainless recibió confirmación del Ministerio de Economía de Malasia, de la acreditación de las ayudas fiscales por las inversiones efectuadas en el país durante los ejercicios 2009 a 2014. Las ayudas consisten en



deducciones fiscales en el impuesto de sociedades, por importe equivalente a las inversiones efectuadas en determinados elementos de inmovilizado y que ascienden a 1.806 millones de ringgits malayos (381 millones de euros). El Grupo, al igual que con los créditos fiscales por pérdidas acumuladas, no ha reconocido un activo por impuesto diferido por este concepto al no poder estimar todavía el momento de su recuperabilidad. Al mismo tiempo, la Sociedad cuenta también con diferencias temporarias no utilizadas, como consecuencia del diferente criterio de amortización contable y fiscal ("capital allowances") por importe de 371 millones de euros. Estas diferencias no tienen plazo temporal para su utilización en Malasia. Ambas ayudas permitirán a la Sociedad no pagar impuestos una vez que empiece a generar resultados positivos, a pesar de la limitación establecida a la utilización de bases imponibles negativas.

La Sociedad del Grupo North American Stainless, también dispone de bonificaciones fiscales por inversiones en bienes que contribuyen al reciclaje. Estas bonificaciones se deducen en el cálculo del impuesto estatal de Kentucky y ascienden al cierre del ejercicio a 511 millones de euros. Durante 2017, el Grupo obtuvo nuevos créditos por importe de 50,8 millones de euros como consecuencia de las nuevas inversiones efectuadas en el ejercicio, muchas de las cuales calificaban para la obtención de las ayudas. Del total de las ayudas, un importe de 13,5 millones de euros vencen en 2020, 20,8 millones de euros vencen en 2028 y el resto son ilimitados. La aplicación de estas ayudas está limitada al 50% de la cuota a pagar en el estado de Kentucky o un importe de 2,5 millones de USD/año. El Grupo sólo reconoce un activo por impuesto diferido por los créditos derivados de inversiones, que tienen un vencimiento y que responden a un programa de ayuda específico aprobado en el año 2005 por el Estado de Kentucky ("Major credits program").

De los activos por impuestos diferidos por inversiones, que el Grupo tenía activados a 31 de diciembre de 2016 (15 millones de euros), y que se correspondían con los de vencimiento 2020, a la vista de las limitaciones que se establecen para su aplicación, resultaban que un importe de 5,2 millones de euros era irrecuperables a esa fecha, por lo que el Grupo procedió a reconocer contra reservas dicho importe.

Con las estimaciones realizadas al cierre de 2017 a 10 años, el Grupo estimaba poder utilizar un importe de 15,8 millones de euros, por lo que procedió a reconocer un activo por la diferencia. En este ejercicio 2018, tras la aprobación de la reforma fiscal del impuesto estatal de Kentucky y la reducción de los tipos impositivos del estado, se minoran las cuotas a pagar, lo que ha obligado al Grupo a re-estimar los importes recuperables hasta 2028. El Grupo considera que de los 15,8 millones de USD que tenía activados al cierre de 2017 tan sólo 5 millones de USD van a ser recuperables, por lo que ha procedido a reconocer contra resultados del ejercicio un importe de 10 millones de USD (9 millones de euros).

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

El Grupo hace previsiones individuales de resultados, de todas aquellas compañías en las que existen créditos fiscales pendientes de compensar, con el fin de determinar si los mismos van a ser recuperables en un periodo razonable y siempre dentro de los plazos establecidos por las respectivas legislaciones. Para ello, el Grupo solicita de cada una de las Sociedades que tienen créditos fiscales activados, un presupuesto a 5-10 años a partir del cual elabora el cálculo de las bases imponibles con el fin de determinar la recuperabilidad de dichos créditos fiscales. Además, el Grupo tiene en cuenta las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas en algunas jurisdicciones. Por otro lado, el Grupo evalúa la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro.

En este ejercicio, el Grupo ha seguido recuperando parte de los créditos fiscales activados y no ha incrementado el importe de los mismos en ninguna de sus filiales.

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

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

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

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

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

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

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

Sobre estas estimaciones, se efectúan análisis de sensibilidad para determinar el riesgo de que un cambio en las hipótesis pueda determinar una necesidad de deteriorar parte de dichos activos por impuestos diferidos.

En lo que respecta a los créditos activados del consolidado fiscal español y que suponen el 84% de los créditos fiscales activados en el Grupo, del resultado de los análisis, se estima que tendrían que empeorar los resultados proyectados más de un 8% (7% sobre los presupuestos de 2017) para que el periodo de recuperación se incrementase a 11 años. Por otro lado, sería necesario reducir las estimaciones en más de un 18% (16% con los presupuestos elaborados en 2017) para ampliar el periodo de recuperación a 12 años. El Grupo ha tenido también en cuenta el impacto que podría tener en España el incremento de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar, como consecuencia de los acuerdos amistosos que se alcancen derivados de las inspecciones abiertas en Italia, ya que los derivados de las inspecciones de Alemania ya se han incorporado en el consolidado fiscal español al haber sido notificados por la Agencia Tributaria española los resultados de los acuerdos alcanzados (ambos explicados en la nota 18.5).

El consolidado fiscal español lo integran las Sociedades Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

En lo que respecta a las sociedades españolas no incluidas en el perímetro de consolidación fiscal, cuyos créditos fiscales ascienden a 3 millones de euros, a pesar de las limitaciones introducidas por las nuevas leyes forales aprobadas, el Grupo ha hecho estimaciones para determinar su recuperabilidad y de acuerdo con los presupuestos a 10 años elaborados para estas sociedades sigue siendo probable su recuperación con beneficios fiscales futuros en un periodo razonable inferior a 10 años.

En relación con Italia, si bien el Grupo considera que con las estimaciones de resultados realizadas a 10 años es posible la recuperación de los créditos fiscales activados, habrá que ver los resultados que finalmente se alcancen en los Acuerdos Amistosos entre España e Italia, que determinarán los importes a recuperar en cada país.

Del resto de Sociedades también se ha realizado un análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales activados y todos resultan recuperables en un periodo razonable, inferior a 10 años.

## 18.4 Impuesto corriente

A 31 de diciembre de 2018, existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 19.093 miles de euros (20.717 miles de euros en 2017), siendo 23.576 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (21.212 miles de euros en 2017).

## 18.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

### 18.5.1 Inspecciones fiscales

#### Avances del 2018

- El avance más significativo en este ejercicio ha sido la finalización de los acuerdos amistosos entre España y Alemania, que han permitido la completa eliminación de la doble imposición entre ambos países; además se ha cerrado un acuerdo entre la entidad del Grupo Acerinox Deutschland, GmbH y las Autoridades fiscales alemanas, que ha permitido reducir los ajustes derivados de transacciones con entidades vinculadas de terceros países en las mismas condiciones que las de los acuerdos alcanzados con España. El Grupo ha reconocido en este ejercicio los impactos derivados de los acuerdos que han consistido en una recuperación de impuestos en España de 3,8 millones más 1,4 de intereses. Además, se han reconocido créditos fiscales a recuperar en España por importe de 3,7 millones de euros. Todos estos importes se han recogido como ingresos en este ejercicio. En lo que respecta a Alemania, se han eliminado los créditos fiscales que estaban activados por importe de 10 millones de euros, se ha revertido un importe de 0,3 millones de euros de la cuenta a cobrar reconocida por importes previamente pagados, y al mismo tiempo se ha revertido la provisión fiscal dotada en el ejercicio anterior que ascendía a 6 millones de euros. El impacto neto de todos estos ajustes en este ejercicio ha sido un resultado positivo de 4,6 millones de euros, de los cuales, 2,3 millones de euros aparecen recogidos como ingresos financieros.

En este ejercicio, además, se ha firmado el Acuerdo bilateral de valoración previa entre España y Alemania, que cubre el periodo desde 2013 a 2021 y que proporciona toda la seguridad al Grupo en relación con política de precios de transferencia a aplicar a las transacciones de compra-venta entre las fábricas españolas y la filial alemana, eliminando así los riesgos por precios de transferencia con este país.

- En lo que se refiere a Portugal, en este ejercicio, las Autoridades fiscales portuguesas han procedido al ingreso de un importe total de 678 mil euros, que incluyen el principal pendiente más intereses. Dado que el Grupo ya tenía reconocidos los importes a recuperar, el impacto registrado no ha sido significativo.
- En Italia se han recibido nuevas actas correspondientes al ejercicio 2013 de las que se desprenden ajustes por importe de 3 millones de euros y una cuota a pagar de 1 millón de euros.

El Grupo ha seguido los mismos procedimientos que hasta ahora: se han presentado los recursos correspondientes en Italia, se ha solicitado la suspensión de la deuda, y se han presentado las solicitudes de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Italia. Adicionalmente, en Diciembre de 2018 se ha presentado en Italia la solicitud de eliminación de doble imposición con Sudáfrica para los procedimientos abiertos correspondientes a los años 2011 a 2013.

En este ejercicio, se ha re-estimado el importe de la provisión y, como consecuencia de las últimas actas recibidas, ha sido necesario incrementarla en 620 mil euros. La provisión se eleva por tanto a 7,8 millones de euros.

- En España, se ha recibido notificación de inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación en las sociedades Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Inoxcenter, S.L.U y Roldan, S.A. La inspección se encuentra actualmente en curso.

A continuación, se explican de forma detallada el estado de cada una de las inspecciones fiscales abiertas al cierre de este ejercicio 2018 o cerradas en disconformidad, para las que existen reclamaciones abiertas:

### España

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

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

Hasta el momento se ha presentado toda la información requerida.

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

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

### Portugal

Durante el ejercicio 2011 tuvieron lugar actuaciones de comprobación fiscal en la sociedad del Grupo Acerol Ltda., en Portugal, de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008. Como resultado de las mismas, se derivó un ajuste de precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad Acerol, Ltda y las empresas del Grupo, fundamentalmente Acerinox, S.A. y Roldan, S.A en España. El ajuste en base imponible ascendía a 10 millones de euros. Sin embargo, dado que la filial tenía bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe de 6,7 millones de euros, el importe pagado ascendió a 708 miles de euros. Con fecha 31 de julio de 2012, se presentó ante la Dirección General de Tributos solicitud de eliminación de la doble imposición sobre la base del Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990, a través del mecanismo del denominado "Convenio de Arbitraje Europeo". Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea.

Con fecha 28 de diciembre de 2016, se recibieron en las empresas españolas afectadas, las notificaciones relativas al acuerdo alcanzado entre las Autoridades españolas y portuguesas que ponían fin al procedimiento amistoso. Asimismo, el 17 de enero de 2017, se recibía el mismo acuerdo en la sociedad portuguesa. Mediante dicho acuerdo, las administraciones española y portuguesa aceptaban eliminar completamente la doble imposición.

Mediante dichos acuerdos, el ajuste llevado a cabo por la autoridad competente portuguesa en la entidad Acerol se redujo de un total de 10 millones de euros, según las actas, a 4 millones de euros para el año 2007 y a 720 mil euros para el año 2008. Al mismo tiempo, las autoridades competentes españolas realizaron el ajuste correlativo por el mismo importe a las distintas entidades españolas del Grupo afectadas. El Grupo reconoció en 2016 los importes resultantes a devolver en España, que ascendían a 1,3 millones de euros, además de un incremento de créditos fiscales por importe de 179 mil euros. Al mismo tiempo, la entidad portuguesa reconocía también un importe a devolver de 0,6 millones de euros.

Con fecha junio de 2017, la Agencia Tributaria española procedió a ejecutar el acuerdo amistoso (MAP) alcanzado, por el cual el Grupo recuperó en España las cantidades provisionadas, más 254 mil euros de intereses, que fueron reconocidos como ingresos en el ejercicio.

En este ejercicio, las Autoridades fiscales portuguesas han procedido al ingreso de un importe total de 678 mil euros, que incluyen el principal pendiente más intereses. Dado que el Grupo ya tenía reconocidos los importes a recuperar, el impacto registrado no ha sido significativo.

### Alemania

En relación con las actuaciones inspectoras iniciadas en el año 2011 en la filial del Grupo Acerinox Deutschland, GmbH de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010, con fecha 8 de julio de 2014 se recibieron las actas relativas al impuesto sobre sociedades, recargo solidario e IVA. De las actas se desprendían fundamentalmente ajustes en la base imponible por precios de transferencia por importe de 58,8 millones de euros, derivados de las transacciones de compra-venta entre la filial y las compañías manufactureras del Grupo. No se imponían sanciones. Con fecha 8 de agosto de 2014 la Sociedad presentó las correspondientes alegaciones.

Los importes a pagar en Alemania, derivados de las actas, ascendieron a 2.804 miles de euros por impuesto sobre sociedades más recargo solidario y 489 mil euros de intereses. Además se eliminaban todas las bases imponibles negativas pendientes de compensación. Los citados importes fueron ingresados en 2014. Posteriormente, y dado que los ajustes derivados de las actas eliminaban todas las bases imponibles negativas existentes, las Autoridades han reclamado impuestos por los resultados generados en todos los ejercicios siguientes. Los importes totales pagados ascienden a 8,8 millones de euros que fueron reconocidos en Alemania como cuentas a cobrar, al considerarse probable su recuperación tras la solicitud de eliminación de la doble imposición.

En noviembre de 2015, se presentaron las solicitudes de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Alemania. Cualquier ajuste relacionado con precios de transferencia por transacciones efectuadas con las sociedades residentes en España, está protegido por el Convenio relativo a la supresión de la doble imposición (90/436/CCC).

Con fecha 5 de octubre de 2017, se notificó la finalización del procedimiento amistoso, así como los acuerdos alcanzados para los años 2007 a 2010. Estos acuerdos suponían una reducción del 40% de los ajustes relativos a transacciones entre España y la filial de Alemania. El impuesto recuperado en España en este ejercicio como consecuencia de los acuerdos, ha ascendido a 3,8 millones de euros más 1,4 millones de euros de intereses que se han reconocido como ingreso. Además, se han reconocido créditos fiscales a recuperar en España por importe de 3,7 millones de euros. En lo que respecta a Alemania, se han recibido las ejecuciones de los acuerdos alcanzados con España, pero sin extender los mismos criterios a las transacciones con terceros países, lo que supone una recuperación en Alemania de 6,4 millones de euros, reconocidos previamente como cuenta a cobrar, y una eliminación de todas las bases impositivas negativas pendientes de recuperar, cuyos créditos fiscales estaban activados por importe de 10 millones de euros.

En reunión mantenida con las Autoridades fiscales alemanas el 10 de diciembre, se acuerda trasladar los acuerdos alcanzados con España en el MAP a las transacciones con terceros países, lo que supone una reducción adicional de ajustes de 1,6 millones de euros en Alemania. El Grupo estima recuperar 2 millones de euros adicionales tras los citados acuerdos.

Está pendiente que se reciba la ejecución de los últimos acuerdos alcanzados, si bien el Grupo ya ha reconocido todos los impactos, tal y como se explica en el apartado de avances de 2018.

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

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

## Italia

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

Entre los años 2012 y 2014 se recibieron las actas de liquidación tributaria correspondientes a los tres ejercicios de las que se desprendían fundamentalmente ajustes por precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo, y derivándose una cuota tributaria a pagar de 16 millones de euros, más 3,5 millones de euros de intereses. Las actas de liquidación excluían la imposición de sanciones.

Los avances realizados en relación con las actas han sido los siguientes: por un lado se han presentado, en los respectivos plazos, los recursos correspondientes ante la Comisión tributaria provincial de Milán, solicitando al mismo tiempo, la suspensión de las deudas hasta la finalización de los procedimientos. Dichas suspensiones fueron aceptadas por las Autoridades italianas mediante la presentación de garantías bancarias por un importe inicial total de 7,9 millones de euros. Por otro lado, con fecha 9 de diciembre de 2013 se presentó ante las Autoridades españolas e italianas la solicitud de eliminación de la doble imposición en base al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990. Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea. Por ello, después de una negociación entre las Autoridades fiscales española e italiana o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, o el que se acuerde, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado. Tanto la Dirección General de Tributos española inicialmente (hoy asumido por la Oficina de Fiscalidad Internacional de la AEAT), como las Autoridades italianas han confirmado la aceptación del inicio del procedimiento. Mediante el inicio del procedimiento amistoso se permite al contribuyente la reducción de las garantías otorgadas. El Grupo ha rebajado los importes avalados, hasta 1,3 millones de euros.

La legislación italiana requiere la suspensión de los recursos internos, para poder aceptar el procedimiento internacional de arbitraje para eliminar la doble imposición. Es por ello, que tras la comunicación de la aceptación de inicio de los citados procedimientos, el Grupo ha procedido a suspender cautelarmente las reclamaciones internas referidas a las transacciones con países de la Unión Europea.

Con fecha 28 de diciembre de 2016 y sin notificación previa de inicio de actuaciones inspectoras, la Sociedad recibió un acta por precios de transferencia relativa al ejercicio 2011, aplicando automáticamente criterios similares a los de las anteriores comprobaciones. De la misma se derivaban ajustes en base imponible por importe de 4,3 millones de euros y un importe a pagar de 1,5 millones de euros más intereses. No se imponían sanciones. Con fecha 26 de mayo de este ejercicio, se han presentado las alegaciones correspondientes ante las Autoridades fiscales italianas. En julio de 2017 se comunica la suspensión provisional del pago de la deuda sin presentación de garantía bancaria. En noviembre de 2017 se presentaron las solicitudes de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Italia.

Asimismo, en noviembre de 2017 la Sociedad Acerinox Italia recibió una nueva acta por precios de transferencia, relativa al año 2012, de la que se derivaban ajustes en base imponible por importe de 4,9 millones de euros y un importe a pagar de 1,6 millones de euros más intereses. También en este ejercicio se han recibido nuevas actas correspondientes al ejercicio 2013 de las que se desprenden ajustes por importe de 3 millones de euros y una cuota a pagar de 1 millón de euros.

El Grupo ha seguido los mismos procedimientos que hasta ahora: se han presentado los recursos correspondientes en Italia, se ha solicitado la suspensión de la deuda y se han presentado las solicitudes de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Italia. Adicionalmente, en diciembre de 2018 se ha presentado en Italia la solicitud de eliminación de doble imposición con Sudáfrica para los procedimientos abiertos correspondientes a los años 2011 a 2013.

A la vista de los acuerdos alcanzados referentes a Alemania, el Grupo, basándose además en la opinión de los expertos independientes que le asesoran en estos procedimientos, considera probable que tras la negociación de los acuerdos, resulte algún importe a regularizar frente a la Administración tributaria italiana. Por ello, fundamentalmente como consecuencia de las diferencias de tipos impositivos entre ambos países, así como de los ajustes de precios de transferencia por transacciones efectuadas con terceros países, el Grupo consideró necesario provisionar un

importe de 7 millones de euros, correspondiente al riesgo máximo que resultaría de los ajustes propuestos y relativos a los ejercicios 2007 a 2012. En este ejercicio, se ha re-estimado el importe de la provisión y como consecuencia de las últimas actas recibidas ha sido necesario incrementarla en 620 mil euros. La provisión se eleva por tanto a 7,8 millones de euros.

Sigue pendiente el inicio las negociaciones entre las Autoridades italianas y españolas que permitirán al Grupo la eliminación de la doble imposición derivada de las actas por precios de transferencia de los años 2007 a 2013.

### Polonia

Con fecha 2 de diciembre de 2016, se recibió notificación de inicio de actuaciones de comprobación tributaria del impuesto de sociedades de 2015 en la sociedad del Grupo, Acerinox Polska S.P. Zoo. La inspección en materia de impuesto de sociedades ha finalizado en este ejercicio, sin ajustes significativos para el Grupo. La cuota adicional por impuesto pagada en este ejercicio ha ascendido a 90 mil euros más 16 mil euros de intereses.

### Malasia

Con fecha 24 y 28 de diciembre de 2014, se recibieron notificaciones de inicio de actuaciones inspectoras en la sociedad del Grupo Bahru Stainless Sdn. Bhd. de los ejercicios 2010 y 2011. Posteriormente, con fecha 4 de marzo de 2015, se notificó ampliación del procedimiento inspector a los años 2012 y 2013. Hasta la fecha se ha presentado toda la información solicitada. Con fecha 23 de febrero de 2017 se notificó la reapertura de las actuaciones inspectoras, de los años 2010 a 2014, sin que haya habido desde entonces ningún requerimiento de información adicional.

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

### Sudáfrica

Con fecha 24 de junio de 2014 se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras por precios de transferencia en la sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty) Ltd. relativa a los ejercicios 2010 a 2012. En el ejercicio 2015 se recibieron las actas que ponían fin a los procedimientos inspectores. De las citadas actas, se desprendían ajustes en base por precios de transferencia por importe de 32 millones de euros. Estos ajustes no suponían ningún importe a pagar en Sudáfrica dado que la Sociedad disponía de bases imponibles pendientes de aplicar superiores al importe de las actas. No se impuso sanción alguna.

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

### Francia

Con fecha 29 de noviembre de 2016 fue notificada a la sociedad del Grupo, Acerinox France, S.A.S, aviso de verificación de las declaraciones fiscales de los años 2014 y 2015. Las actuaciones finalizaron en el ejercicio 2017 sin ajustes significativos.

### Suiza

Durante 2017 tuvieron lugar actuaciones inspectoras en la filial de Suiza de los ejercicios 2012 a 2015. La inspección finalizó sin ningún tipo de ajuste.

#### 18.5.2. Ejercicios abiertos a inspección

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

### España

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, Acerinox, S.A. y las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación fiscal tienen abiertos a posible comprobación tributaria por las autoridades fiscales los impuestos presentados que le son aplicables referentes a los siguientes años:

Tipo de impuesto	2018	2017
Impuesto sobre Sociedades	2008 a 2017	2008 a 2016
Impuesto sobre el Valor Añadido	2015 a 2018	2014 a 2017
Derechos aduaneros	2016 a 2018	2016 y 2017
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2015 a 2018	2014 a 2017



## Resto de países

En lo que respecta al resto de entidades del Grupo, tienen sujetos a posible inspección tributaria los impuestos correspondientes a los años que establecen sus respectivas jurisdicciones locales. Los Administradores de la Entidad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

# NOTA 19 Transacciones y saldos con partes vinculadas

## 19.1 Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- entidades asociadas consolidadas por el método de la participación,
- personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo,
- accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

## 19.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas son las que se mencionan a continuación y todas ellas se realizan en condiciones de mercado. No ha sido necesario efectuar juicios de valor ni estimaciones en relación con las transacciones con partes vinculadas.

### a) Asociadas

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido transacciones con empresas asociadas.

### b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los siete miembros de la Alta Dirección (cuatro el ejercicio anterior, al haber nombrado en este ejercicio 2018 Alta Dirección a los Consejeros Delegados de las principales filiales del Grupo) y que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 3.748 miles de euros. De estos, 1.971 miles de euros se corresponden con salarios, 131 miles de euros son dietas, 1.588 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 58 miles de euros de retribuciones en especie. En el año 2017, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 1.677 miles de euros, de los cuales 991 miles de euros se correspondían con salarios, 90 miles de euros fueron dietas y 596 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2018, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 2.731 miles de euros, de los cuales 1.448 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 504 miles de euros son dietas, 773 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 6 mil euros de retribución en especie. En el año 2017 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.221 miles de euros, de los cuales 1.314 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 398 miles de euros fueron dietas y 509 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Existen obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 11,5 millones de euros (9,9 millones de euros en 2017). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2018 como en 2017 debidamente cubiertas mediante contratos de seguro, habiéndose aportado en 2018 la cantidad de 1.418 miles de euros (1.133 miles de euros en 2017). No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2018 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

En relación con el Plan de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP) cuyas condiciones se detallan en la **nota 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 613 miles de euros (de los cuales 172 miles de euros corresponden al Consejero Delegado).

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

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 149 mil euros (155 mil euros en 2017).

### c) Accionistas Significativos

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

- Líneas de confirming por importe de 2,8 millones de euros, dispuestas 0,02 millones de euros al cierre del ejercicio.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 70 millones de euros y dispuestos, 26,71 millones de euros.



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

- Avalos hasta un límite de 0,06 millones de euros y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 3 millones de euros, no dispuestas al cierre del ejercicio.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 70 millones de euros y dispuestos, 29,15 millones de euros.

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

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Gastos por intereses	1.862	808
Gastos por comisiones	1	
<b>TOTAL</b>	<b>1.863</b>	<b>808</b>

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

Por otro lado, el Grupo tiene intermediadas primas de seguros y otras operaciones con la sociedad March J.L.T. correduría de seguros (Sociedad perteneciente al Grupo March) por importe de 13.841 miles de euros (11.846 miles de euros en 2017).

Además, el Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones comerciales con su accionista Nisshin Steel o cualquiera de las sociedades pertenecientes al Grupo Nippon Steel, del que Nisshin forma parte:

(Datos en miles de euros)

	2018	2017
Dividendos	118	158
Ventas de bienes	2.531	12.373
Prestaciones de servicios	462	1.061
Compras de bienes	22	
Clientes y otras cuentas por cobrar	832	639

## NOTA 20 HONORARIOS DE AUDITORÍA

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

El detalle de los honorarios y gastos devengados por servicios prestados por las firmas de auditoría que auditaron las cuentas del Grupo Acerinox, en los respectivos ejercicios 2018 y 2017, y sus firmas asociadas es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2017			2017		
	PWC Auditores, S.L.	PWC Internacional	TOTAL	PWC Auditores, S.L.	PWC Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoría	256	569	825	253	528	781
Por servicios relacionados de auditoría	61	6	67	79	6	85
Por otros servicios		7	7		2	2
<b>TOTAL</b>	<b>317</b>	<b>582</b>	<b>899</b>	<b>332</b>	<b>536</b>	<b>868</b>

En la partida otros servicios relacionados con la auditoría se incluye la revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2018 y 2017, el informe de procedimientos acordados del Sistema de control interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y el informe de procedimientos acordados en relación al cumplimiento de los ratios financieros exigidos por el "Borrowing Base Facility" de la sociedad Columbus Stainless. En 2017 se incluye además, la revisión efectuada sobre los indicadores del informe anual de responsabilidad social corporativa.

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

Por otro lado, otras firmas de auditoría han facturado al Grupo durante el ejercicio 2018 honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 100 miles de euros (76 miles de euros en 2017).

## NOTA 21 HECHOS POSTERIORES

### Canje de las acciones de Nisshin Steel Co, Ltd

Tal y como se explica en la **nota 11.2.5**, con fecha 26 de diciembre de 2018, la Sociedad Nisshin Steel Co, Ltd., ha dejado de cotizar en la Bolsa de Valores de Tokio tras su adquisición por Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. Las acciones propiedad de Acerinox, S.A. en Nisshin Steel Co, Ltd. (1%) serán canjeadas con fecha efectiva 1 de enero de 2019 por acciones de la entidad adquirente a un tipo de canje de 0,71 acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation por cada acción de Nisshin Steel Co, Ltd.; es decir, Acerinox, S.A. recibirá 747.346 acciones de la sociedad adquirente.

El canje supondrá una baja contable de las acciones que Acerinox, S.A. tiene contabilizadas a valor razonable con cambios en otro resultado global, y un alta de las nuevas acciones por el mismo importe. El importe reconocido en otro resultado global y que asciende a 31 de diciembre de 2018 a -5.023 miles de euros, no se reclasificará a la cuenta de resultados, tal y como establece la nueva NIIF 9, sino que se traspasará a una cuenta de reservas distribuibles.

### Medidas de salvaguarda de la Unión Europea

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

En primer lugar, las medidas incluyen un mayor número de productos que, en lo que se refiere al inoxidable, conlleva la inclusión de los “plates” (chapa laminada en caliente). De esta forma, quedan así incluidos en las medidas, todos los productos acabados tanto de plano como de largo.

En segundo lugar, las cuotas no son globales, sino que se han impuesto cuotas por países para los principales orígenes, lo que supone una limitación importante a las importaciones asiáticas, que son las que han tenido un impacto más negativo en precios. Debe considerarse además, la posibilidad de que algunos países no lleguen a cubrir cuotas, como pueda ser el caso de Estados Unidos, afectado por medidas de represalia de la Unión Europea.

En tercer lugar, no se aplica la cláusula de embarque, que dio lugar a un incremento importante de las importaciones en el verano de 2018 en línea con el incremento de embarques, en anticipación de las medidas.

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

Hay que destacar que previamente, en noviembre de 2018, la Comisión anunció la exclusión de Sudáfrica de las medidas, por lo que Columbus Stainless no queda afectada por ellas.

### Compra de acciones propias

Tal y como se explica en la **nota 13.1**, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A., celebrado el 19 de diciembre de 2018, haciendo uso de la autorización concedida por un plazo de cinco años, por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada en junio de 2014, y al amparo de lo establecido en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre Abuso de Mercado, ha aprobado un Primer Programa de Recompra de Acciones, con la finalidad de reducir el capital social de Acerinox, S.A. mediante la amortización de acciones propias -si la Junta General de Accionistas así lo aprueba- con el fin de mejorar el beneficio por acción.

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

### Ampliación de capital en Bahru Stainless, Sdn. Bhd.

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







**Estado de Información no  
financiera consolidado**



# 1. Modelo de negocio

Los contenidos presentes en el Estado de Información no Financiera se han recogido siguiendo el principio de materialidad y los contenidos de la guía internacional de reporte de *Global Reporting Initiative* (GRI), concretamente los estándares de GRI, abarcando los apartados de Modelo de Negocio, Medioambiente, Derechos Humanos y Sociales, a Acerinox SA y a las seis fábricas del Grupo en el caso de Personal, cubriendo más del 90% de la plantilla total.

Acerinox es una de las empresas más competitivas del mundo en la fabricación de aceros inoxidable y la más global del mercado. Su objeto social es la producción y distribución de aceros inoxidable y, con este fin, desde su fundación ha venido realizando un continuo programa de inversiones, a menudo con desarrollo de innovaciones tecnológicas propias que, en algunos casos, han constituido un verdadero hito en la tecnología de los aceros inoxidable.

Acerinox es uno de los mayores fabricantes a nivel mundial gracias a sus seis plantas en cuatro continentes diferentes en las que fabrica producto plano y producto largo. Tres de las fábricas son integrales (cuentan con acería, laminación en caliente y laminación en frío). Se trata de Acerinox Europa (Campo de Gibraltar, España), North American Stainless (Kentucky, EEUU) y Columbus Stainless (Middelburg, Sudáfrica). La cuarta gran planta, Bahru Stainless (Johor Bahru, Malasia), dispone de laminación en frío.

Además, para la fabricación del producto largo Acerinox también cuenta con las plantas de Roldán (Ponferrada, España) e Inoxfil (Igualada, España).



Fábrica de Inoxfil en Igualada (España).

Los principales accionistas del Grupo Acerinox son la Corporación Financiera Alba (18,96%), Nisshin Steel Co. Ltd (15,49%), Omega Capital (5,0%) e IDC (Industrial Development Corporation) (3,19%).

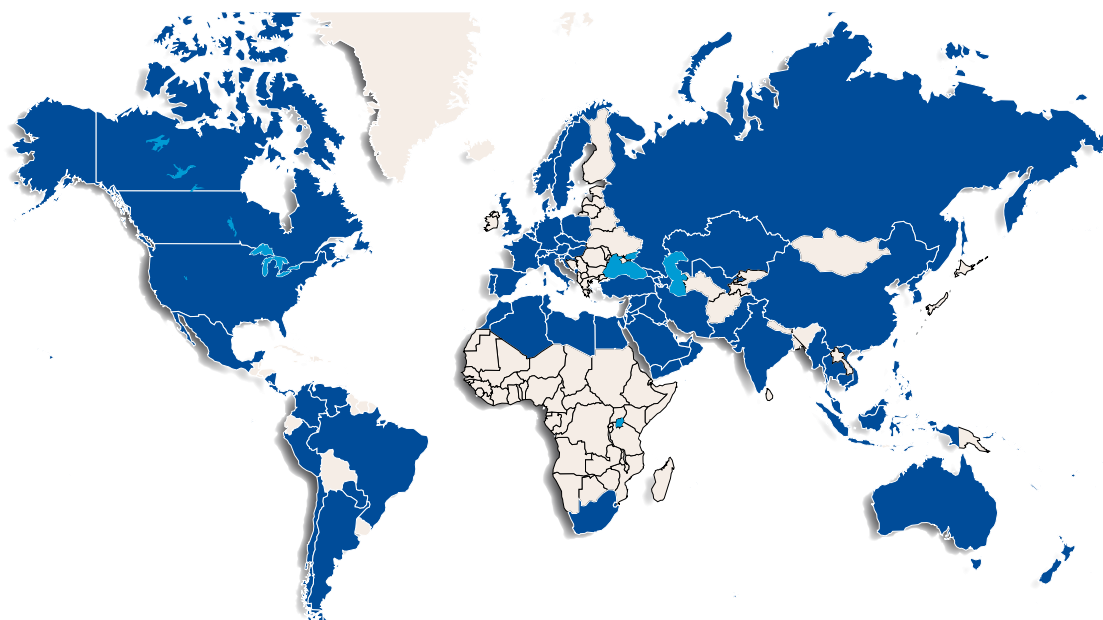
El Grupo Acerinox cuenta con una red comercial con presencia en 56 países desde los que se distribuye acero inoxidable a un total de 86 de los 5 continentes. Esta estructura se encuentra formada por 18 centros de servicios, 26 almacenes y 35 oficinas comerciales, además de agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente.

Gracias a esta estructura, a la excelencia en las operaciones y a la calidad del producto, el Grupo Acerinox es líder en un continente, el africano, además de ser el mayor productor de la economía más grande del mundo, Estados Unidos, y a contar con amplias cuotas de mercado en todas las zonas en las que opera.

Los empleados de Acerinox cuentan con buenas condiciones laborales, una remuneración superior a la media del sector, contratos indefinidos en el 93% de los casos, empleos estables y de calidad, cursos de formación, proyección internacional, y con una amplia posibilidad de desarrollar una carrera profesional completa dentro de la empresa.

---

#### Países con presencia de Acerinox en el mundo





## 1.1 Los riesgos y su gestión

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

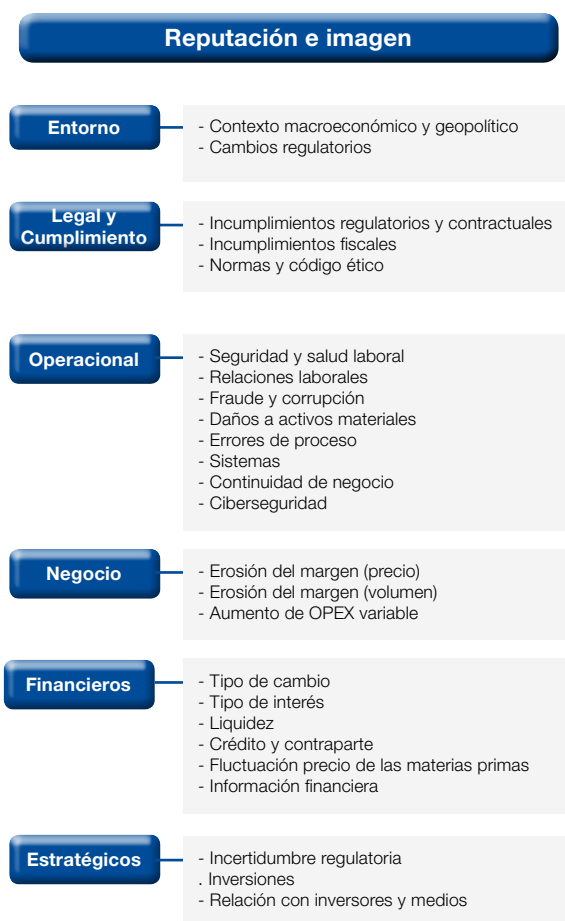
Para la correcta implantación de las medidas y el estricto seguimiento de su cumplimiento en cada una de las posibles contingencias, el Grupo aprobó en 2015 la Política de Control y Gestión de Riesgos de Acerinox S.A. y de su Grupo de Empresas.

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

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

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

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



Los principales riesgos son los siguientes:

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

## 1.2 Políticas Generales

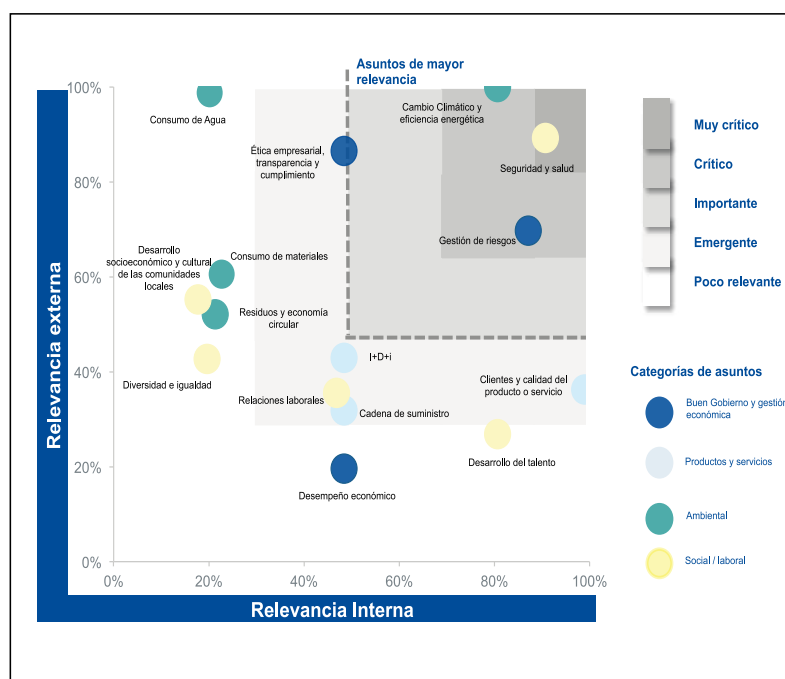
Acerinox cuenta con ocho políticas generales que definen las directrices generales de la Compañía y de su Grupo de empresas en las siguientes materias que se corresponden con el título y contenido de aquéllas:

- Política General de Selección de Consejeros
- Política General de Responsabilidad Social Corporativa
- Política General de Remuneraciones de los consejeros
- Política General de Control y Gestión de Riesgos
- Política General de Comunicación y Contactos con los Accionistas e Inversores
- Política General en materia Fiscal
- Política General de Gobierno Corporativo
- Política General de Conducta en materia de Autocartera

Todas ellas se encuentran disponibles en la página web de la sociedad para que puedan ser objeto de consulta y contraste por cualquier interesado, dentro de la sección de Gobierno Corporativo / Políticas Generales.

## 2. Análisis de materialidad

El resultado del análisis de los asuntos relevantes identificados en 2018 se representa en la siguiente matriz de materialidad:



Este ejercicio constituye el segundo análisis de materialidad de Grupo Acerinox para identificar y priorizar, entre otros, los asuntos ambientales, sociales y de gobierno que son relevantes para la compañía y para el diseño y la definición de contenidos de su Informe de Sostenibilidad para el ejercicio 2018. Este análisis sigue las nuevas exigencias legales de la legislación española en materia de estado de información no financiera y los requerimientos de la última versión de los estándares GRI (*GRI SRS Standards*) que establecen el principio de materialidad como uno de los aspectos clave para determinar los contenidos a reportar en materia no financiera.

Dentro de este proceso, los aspectos materiales han sido priorizados en dos vertientes: interna y externa. Para ello, se ha contado con la valoración de diferentes perfiles profesionales y responsables del Grupo de distintos departamentos y geografías, y se ha considerado en la vertiente externa la identificación de asuntos relevantes a través de un estudio de prescriptores (como Banco Mundial, *World Economic Forum*, Unesid, entre otros) del sector y analistas de referencia en aspectos ESG.

## 3. Medio ambiente

---

### 3.1 Medioambiente

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

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

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

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

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

La actividad de Acerinox requiere de grandes consumos de energía y las emisiones se encuentran ligadas a la capacidad productiva. Por eso, los esfuerzos de la compañía se encuentran orientados a reducir la emisión de gases y establecer los más convenientes filtros antes de ser liberados. En esta labor, la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> supone un constante compromiso, por parte de Acerinox, por una industria sostenible y comprometida con la lucha contra el cambio climático.

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

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

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

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

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



*Barra corrugada de acero inoxidable en la construcción de la Sagrada Familia.*

### 3.2 Cambio climático

Acerinox está reconocida, tal y como mencionamos en el primer punto de este informe, por la organización mundial *Carbon Disclosure Project* (CDP) e incluida en la Lista B de empresas líder en la lucha contra el cambio climático por la implantación de actividades de reducción de emisiones y la minimización de los riesgos de la organización en relación al cambio climático.

El Grupo se encuentra concienciado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Unión Europea y, entre ellos, con la lucha contra el cambio climático y los efectos que de él se derivan.

Desde Acerinox nos comprometemos a mantener un escrupuloso cuidado del entorno que rodea a nuestros centros de producción y oficinas, a seguir invirtiendo en investigación y tecnología para reducir cuanto sea posible los consumos energéticos y las emisiones derivadas de nuestra actividad y los residuos, a defender y promocionar el respeto a la biodiversidad en todos sus ámbitos y a reforzar el papel de la Responsabilidad Social Corporativa dentro del Grupo y de las empresas que lo conforman.

### 3.3 Contaminación

El proceso de fabricación del acero inoxidable necesita de un uso intensivo de la energía. El Grupo Acerinox está fuertemente comprometido con la reducción del consumo energético y de las emisiones de CO<sub>2</sub>. Para ello, todas sus operaciones se caracterizan por la excelencia operacional, en pos de la eficiencia tecnológica y la optimización continua de las instalaciones, convirtiéndola en una de las empresas más eficientes y comprometidas en la disminución de emisiones, según el *International Stainless Steel Forum* (ISSF).

Las fábricas del Grupo Acerinox cuentan con estrictas medidas para prevenir, evitar y resolver, en caso de producirse, derrames por vertidos o derivados del almacenamiento de sustancias.

Las actividades productivas del grupo están sujetas a un severo control de las emisiones así como a un cumplimiento anual de objetivos. En el 2020 concluirá el vigente período de registro de emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI) en Europa y en los próximos años se reducirán los derechos de emisión gratuitos. Siguiendo las recomendaciones de la distinta normativa internacional, el Grupo Acerinox calcula las emisiones directas e indirectas.

Acerinox cuenta con sistemas de control, medición y filtrado de los gases en todos sus equipos y mantiene una especial observancia sobre este campo. Prueba de ello es que para reducir las emisiones de NOX, las fábricas disponen de torres catalíticas, donde se produce la conversión de estos gases en nitrógeno molecular, consiguiendo que las emisiones a la atmósfera estén muy por debajo de los ya de por sí muy estrictos límites legales.

### Emisiones de NOX

<b>Acerinox</b>	<b>Nas</b>	<b>Columbus</b>	<b>Bahru</b>
<b>2017</b> = 298 Tm	<b>2017</b> = 382 Tm	<b>2017</b> = 98 Tm	<b>2017</b> = 46 Tm
<b>2018</b> = 240 Tm	<b>2018</b> = 367 Tm	<b>2018</b> = 115 Tm	<b>2018</b> = 71 Tm

La compañía se encuentra concienciada con su programa de Zero Emissions Target, una concepción de la política ambiental que conlleva el objetivo constante de reducción de todas las emisiones dentro de lo posible, en términos absolutos y en términos relativos o específicos. El ZET es una lucha de la compañía contra sí misma fruto de una decisión propia, no de un imperativo reglamentario.

**Tabla 1 Emisiones directas de GEI en toneladas métricas de CO<sub>2</sub>, equivalente Alcance 1:**

<b>Factoría</b>	<b>EMISIONES</b>
	<b>Emisiones directas (Alcance 1)</b>
Acerinox Europa	222.638 Tm de CO <sub>2</sub> eq
NAS	349.390 Tm de CO <sub>2</sub> eq
Columbus	204.535 Tm de CO <sub>2</sub> eq
Bahru	52.061 Tm de CO <sub>2</sub> eq

**Tabla 2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía en toneladas métricas de CO<sub>2</sub>, equivalente Alcance 2:**

<b>Factoría</b>	<b>EMISIONES</b>
	<b>Emisiones indirectas (Alcance 2)</b>
Acerinox Europa	355.028 Tm de CO <sub>2</sub> eq
NAS	672.091 Tm de CO <sub>2</sub> eq
Columbus	611.090 Tm de CO <sub>2</sub> eq
Bahru	88.343 Tm de CO <sub>2</sub> eq

Los nuevos sistemas productivos llevan incorporadas las más avanzadas tecnologías y sistemas de reducción de emisiones. Así, en Acerinox Europa fueron aprobadas inversiones por valor de 9 millones de euros para la adquisición de un horno cuchara y una bóveda refrigerada que reducirá el consumo de refractario, electrodos, emisiones y aumentará el tiempo de disponibilidad del horno.

Columbus Stainless, por su parte, destinó más de 14 millones de euros para la instalación de una línea de corte y un horno cuchara, que al igual que en el caso anterior, reducirá los consumos energéticos y las emisiones de CO<sub>2</sub>.



**Tabla 3 Inversiones y gastos ambientales del Grupo Acerinox:**

	2018	2017
Inversiones ambientales (€)	5.741.148€	6.859.522 €
Gastos ambientales (€)	98.241.433 €	88.994.572 €
Total de dinero invertido en medioambiente (€)*	103.982.581 €	95.854.094 €

Las factorías han implementado las siguientes medidas específicas con el objetivo de reducir las emisiones:

- Sustitución quemador convencional por quemador oxi-combustión AOD-1 y AOD-2
- Aumento de la carga continua y recocido directo, instalación y economizador de la caldera 3
- Ahorro consumo eléctrico en paradas por aplicación de protocolo en Aceria, LC y LF
- Sustitución LED, sustitución motores ZM-3 y regulación bombeo Laminar Flow
- Green Weekend que supone una reducción de carga base en unidades no utilizadas que ha supuesto la reducción de 820 Tm CO2 eq de emisiones de alcance 1 y 7.261 Tm CO2 eq para las emisiones de alcance 2.
- Sistema de variador de velocidad en ventiladores ID de cámara de filtros con el que se han reducido 13.726 Tm CO2 eq.
- Programa de optimización de procesos de consumo de gas y otros servicios con los que se ha obtenido una reducción de 194 Tm CO2 eq en emisiones de alcance 1.
- Optimización del consumo eléctrico y proyecto de LED por los que se han reducido 5.553 Tm CO2 eq de emisiones de alcance 2.

Acerinox Europa, además, ha llevado a cabo una apuesta por la reducción de la contaminación lumínica con la sustitución de su iluminación convencional por otra de mayor eficiencia energética menor impacto. Para ello, se han cambiado pantallas fluorescentes de techo por pantallas LED en oficinas y laboratorios, y de proyectores de halogenuro metálico por proyectores LED en las torres de iluminación del puerto. Un proceso similar ha experimentado la planta de Roldán, donde se cambiaron las luminarias existentes de halogenuros, por campanas y proyectores LED en todas las calles de tránsito y zonas exteriores a los talleres de fabricación.



*Equipos para la producción de etanol fabricados en acero inoxidable.*

### 3.4 Economía circular

La industria siderúrgica en general, el sector del acero inoxidable en particular y, dentro de él, Acerinox como empresa destacada, es uno de los más evidentes ejemplos de economía circular.

Acerinox se muestra activo dentro del Pacto Español por la Economía Circular que firmó (junto a otras empresas del sector) en 2017, convirtiéndose en el primer sector en España en el que todas las empresas están comprometidas en la transición hacia un modelo sostenible. Este compromiso supone mantener el valor de los productos, materiales y recursos durante el mayor tiempo posible, reduciendo al mínimo la generación de residuos y potenciando el correcto tratamiento y reciclado de estos.

Las fábricas del Grupo Acerinox cuentan con estrictas medidas para prevenir, evitar y resolver, en caso de producirse, los derrames por vertidos o derivado del almacenamiento de sustancias. Todas las fábricas cuentan con plantas de neutralización para el tratamiento de aguas ácidas y básicas además de balsas de emergencias y otros mecanismos de seguridad para eliminar cualquier posibilidad de derrames. Asimismo, los tanques también disponen de una contención secundaria permanente, con paradas de emergencia y un servicio de limpieza de emergencia.

El proceso de fabricación de acero inoxidable en Acerinox comienza con la fundición de chatarra (principalmente) que, tras el tratamiento y la aplicación de los procesos necesarios, se convierte en un metal con aplicaciones en muy diversos sectores y que, con el correcto mantenimiento, tiene una vida útil que puede prolongarse durante siglos y que deja una huella de emisiones considerablemente menor que otras aleaciones. En términos económicos, se convierte un producto de escaso valor en uno de gran valor que volverá a ser reciclado al final de su vida útil, creando empleo durante el proceso, cuidando el entorno y contaminando menos. Se cierra, así, el perfecto círculo económico.



*Centro comercial "Espacio León" acabado en acero inoxidable coloreado electroquímicamente.*

**Tabla 4 Principales Residuos Gestionados en las factorías en 2018:**

	Cantidad de residuos (Tm)	
	2018	Destino
Ladrillos refractarios recuperados	8,028 Tm	Recuperación
Esmeriladuras recuperadas	3,511 Tm	Recuperación
Cascarilla recuperada	14,760 Tm	Recuperación
Escorias	783,089 Tm	Vertedero
Lodos de neutralización	94,862 Tm	Vertedero
Ladrillos refractarios	24,028 Tm	Vertedero
Cascarilla	10,953 Tm	Vertedero
Esmeriladuras	5,185 Tm	
Lodos de planta de agua	2,407 Tm	Vertedero
Granalla usada	7,384 Tm	Recuperación
<b>Total residuos no peligrosos</b>	<b>954,206 Tm</b>	
	-	
Porcentaje de residuos no peligrosos reciclados	2,69%	
Polvo de humo recuperado	21.214 Tm	Recuperación
Polvo PRA recuperado	0 Tm	Recuperación
Papel aceitado	8.479 Tm	Recuperación
Polvo de humo	44.628 Tm	Vertedero
Polvo PRA	2.296 Tm	Vertedero
<b>Total residuos peligrosos</b>	<b>76.616 Tm</b>	
Porcentaje de residuos peligrosos reciclados	38,76%	
<b>Total de residuos</b>	<b>1.030.822 Tm</b>	
<b>Total residuos no reciclados</b>	<b>975.475 Tm</b>	
<b>Total de residuos reciclados</b>	<b>55.347 Tm</b>	
<b>Porcentaje de residuos reciclados</b>	<b>5,37%</b>	

Desde la creación del Grupo, decenas de millones de toneladas de chatarra han sido recicladas en las acerías del Grupo Acerinox, que ya en 1970 creía en la economía circular y sus ventajas asociadas.

En el impulso de la economía circular dentro de sus procesos, el Grupo Acerinox firmó un acuerdo con la Fundación General CSIC (FGCSIC) en torno al programa ComFuturo, para favorecer la investigación joven de excelencia orientada a conseguir avances y mejoras en procesos productivos del acero inoxidable. Juntos, desarrollan un proyecto de revalorización de escorias para que la aplicación de un tratamiento de éstas a diversos materiales de construcción permita convertir gases nocivos en inocuos.

Dentro de la línea de potenciación de la economía circular y en relación con el aprovechamiento y gestión de desechos, es imprescindible valorar el impacto de todo el ciclo de vida del producto, desde el proceso de fabricación hasta el fin de su vida útil.

Para ello, la Compañía participa en el estudio del ciclo de vida Life Cycle Inventory (LCI) promovido por Eurofer

(European Steel Association). Es éste un método de gestión estructurado e internacionalmente reconocido que permite cuantificar las emisiones, los recursos consumidos así como los impactos medioambientales y sobre la salud asociados a los productos puestos en el mercado. El alcance del método abarca desde extracción de las materias primas hasta la finalización de la vida útil del producto

### 3.5 Uso sostenible de recursos

La actividad desarrollada por el Grupo Acerinox lleva asociada un notable consumo de materiales y recursos de materiales sólidos y líquidos.

Uno de los más abundantes y destacados ese el consumo de agua. Dada la gran cantidad que se necesita para la producción, Acerinox destina importantes recursos y esfuerzos a: reducir el consumo y con ello los costes, recuperar los metales que se encuentran en suspensión derivados de los procesos productivos y devolver al medio todo el agua posible, en las mismas condiciones de pureza, calidad, y temperatura en que se captó.

El consumo varía mucho según las fábricas por las diferencias de temperatura ambiente, las necesidades de refrigeración de los equipos y los productos fabricados.

El volumen de captación de agua en áreas sin escasez en las cuatro principales fábricas es el siguiente:

*Tabla 5 Volumen de captación de agua en áreas sin escasez:*

<b>Volumen (m<sup>3</sup>)</b>	<b>2018</b>
Aguas superficiales	5.702.066 m <sup>3</sup>
Aguas de terceras empresas	294.592 m <sup>3</sup>
Total	5.996.658 m <sup>3</sup>

*Tabla 6 Volumen de captación en áreas con escasez de agua:*

<b>Volumen (m<sup>3</sup>)</b>	<b>2018</b>
Aguas superficiales	3.417.818 m <sup>3</sup>
Aguas de terceras empresas	233.352 m <sup>3</sup>
Total	3.651.170 m <sup>3</sup>

Todas las fábricas cuentan con plantas de neutralización para el tratamiento de aguas ácidas y básicas además de balsas de emergencias y otros mecanismos de seguridad para eliminar cualquier posibilidad de derrames. Asimismo, los tanques también disponen de una contención secundaria permanente, con paradas de emergencia y un servicio de limpieza de emergencia.

La proliferación de sistemas de control y el empeño en la vigilancia de cualquier material tóxico o contaminante permite al Grupo haber alcanzado altos niveles de gestión en este ámbito.

Un amplísimo porcentaje de los componentes que conforman el acero inoxidable que Acerinox fabrica proviene de materiales reciclados. Un dato que pone en valor la elección de instalar hornos de arco eléctrico fundidores de chatarra en sus fábricas, no sólo por ser una decisión ambientalmente muy avanzada sino también por su eficiencia económica: la chatarra es una materia prima con un importante descuento sobre el valor agregado de

los metales que incorpora. Si hay un ejemplo de cómo lo ambientalmente responsable puede ser económicamente ventajoso, es éste.

El consumo total de combustibles procedentes de fuentes renovables y no renovables de las cuatro principales factorías por tipo de combustibles utilizado durante 2018 ha sido el siguiente:

Tabla 7 Consumo energético:

	Gas Natural GJ	Diésel GJ	Electricidad GJ (no renovable)	Electricidad GJ (renovable)
	2018	2018	2018	2018
ACERINOX	3.456.783 GJ	35.027 GJ	2.972.324 GJ	0 GJ
NAS	5.128.713 GJ	79.331 GJ	4.803.322 GJ	0 GJ
COLUMBUS	2.716.911 GJ	--	2.222.146 GJ	--
BAHRU	1.030.363 GJ	10.262 GJ	425.750 GJ	0 GJ

Se está trabajando en el reporte del consumo energético indirecto ya que actualmente no se dispone de sistemas para la recogida de esta información.

#### Materiales consumidos



**Ferroaleaciones**  
712.421 Tm



**Gases**  
339.797 Tm



**Material reciclado**  
2.207.467 Tm  
**Ácido reciclado**  
16.841 Tm



**Ácidos**  
41.417 Tm

### 3.6 Protección de la biodiversidad

La actividad de las plantas de Acerinox se realiza, en todos los casos, superando a las legislaciones ambientales de cada uno de los países en los que produce y dentro de un escrupuloso cuidado del entorno.

Las fábricas de Acerinox Europa, *North American Stainless* y *Bahru Stainless* cuentan en sus instalaciones con puertos, marítimos o fluviales, y con acceso directo a sus aguas. En ellas, Acerinox sólo vierte agua previamente tratada y de la que se ha retirado todos los residuos que pudieran no ser inocuos.

Por lo tanto, las actividades y operaciones realizadas por Acerinox no tienen influencia directa sobre la biodiversidad y áreas protegidas.



## 4. Personal

### 4.1 Empleo

Las seis fábricas del Grupo Acerinox (Acerinox Europa, North American Stainless, Columbus Stainless, Bahru Stainless, Roldán e Inoxfil), a las que alcanza este informe, cuentan, a 31 de diciembre de 2018, con 6.237 empleados. Por continentes, se distribuyen en un 46% en Europa, un 24% en América, un 21% en África y un 9% en Asia.

**Tabla 8** Número total de empleados:

	2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
Número de empleados	5.601	636	6.237

**Tabla 9** Número de empleados por tramo de edad:

	2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
< 30 años	907	135	1.042
30 - 50 años (ambos incluidos)	3.347	380	3.727
> 50 años	1.347	121	1.468
<b>Total</b>	<b>5.601</b>	<b>636</b>	<b>6.237</b>

**Tabla 10** Número de empleados por categoría profesional y sexo:

	2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
Titulado	1.021	213	1.234
Administrativo	379	280	659
Personal de planta	4.201	143	4.344
<b>Total</b>	<b>5.601</b>	<b>636</b>	<b>6.237</b>

**Tabla 11** Número de empleados por país:

	2018
	Total empleados
España	2.897
E.E.U.U.	1.480
Sudáfrica	1.296
Malasia	564
<b>Total</b>	<b>6.237</b>

Acerinox genera empleo de calidad y estable, tal y como muestran los datos aportados en las siguientes tablas, y la práctica totalidad de las personas se encuentran vinculadas al Grupo con contrato indefinido y a tiempo completo.

**Tabla 12** Número de empleados por modalidad de contrato:

	2018
	Total empleados
Contrato indefinido	6.012
Contrato temporal	225
<b>Total</b>	<b>6.237</b>
Contrato a tiempo parcial*	194

\*Los empleados a tiempo parcial pueden proceder de contratos indefinidos o temporales

**Tabla 13** Número de empleados por modalidad de contrato y sexo:

	2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
Contrato indefinido	5.404	608	6.012
Contrato temporal	197	28	225
<b>Total</b>	<b>5.601</b>	<b>636</b>	<b>6.237</b>
Contrato a tiempo parcial*	179	15	194

\*Los empleados a tiempo parcial pueden proceder de contratos indefinidos o temporales.

**Tabla 14** Número de empleados por modalidad de contrato y tramo de edad:

	2018			Total
	< 30 años	30 - 50 años (ambos incluidos)	> 50 años	
Contrato indefinido	939	3.626	1.447	6.012
Contrato temporal	103	101	21	225
Contrato a tiempo parcial*	18	3	173	194

\*Los empleados a tiempo parcial pueden proceder de contratos indefinidos o temporales

**Tabla 15** Número de empleados por modalidad de contrato y categoría profesional:

	2018			Total
	Titulado	Administrativo	Personal de planta	
Contrato indefinido	1.207	652	4.153	6.012
Contrato temporal	27	7	191	225
Contrato a tiempo parcial*	3	44	147	194

\*Los empleados a tiempo parcial pueden proceder de contratos indefinidos o temporales

El Grupo apuesta por el bienestar económico, la diversidad y el desarrollo de las personas que trabajan en él. Por eso, Acerinox garantiza la transparencia retributiva entre sus empleados y la ausencia de discriminación en materia de salarios por razón de sexo, estableciendo una efectiva igualdad remunerativa entre mujeres y hombres.



Revestimiento de acero inoxidable en Torre Europa.

Las retribuciones dentro de la compañía se encuentran por encima de la media del sector. En cuanto a los salarios mínimos en cada una de las fábricas, en Acerinox Europa es de 1.300 euros, muy superior al mínimo legal que son 900 euros; en NAS alcanza los 1.256 dólares estadounidenses, en Columbus es de 3.200 rands sudafricanos y en Malasia alcanza los 1.100 ringgits.

**Tabla 16 Remuneración salarial media por sexo (€)**

	2018	2017*
<b>Remuneración media</b>		
Hombres	25.088,00	29.629,88
Mujeres	25.589,35	25.283,92

*\*En 2017, no se tiene en cuenta la remuneración de los empleados de la fábrica de Palmones.*

Cabe destacar que la remuneración media de mujeres correspondiente al 2018 es superior a la de los hombres, ya que las mujeres ocupan mayoritariamente puestos de administrativo y titulado. Asimismo, aproximadamente el 50% de la plantilla de mujeres se encuentra en las plantas de NAS y Columbus donde la remuneración media es mayor.

En relación a la segmentación de la plantilla por edad en las cuatro principales fábricas, el grupo mayoritario es el comprendido entre los 30 y los 49 años, con un total de 3.727 empleados en este intervalo.

**Tabla 17 Remuneración salarial media por tramo de edad (€):**

	2018	2017*
<b>Remuneración media</b>		
< 30 años (30 años sin incluir)	15.976,55	15.203,89
30 - 50 años (ambos incluidos)	25.999,94	29.393,28
> 50 años	29.444,02	38.981,97

*\*En 2017, no se tiene en cuenta la remuneración de los empleados de la fábrica de Palmones.*

**Tabla 18 Remuneración salarial media por categoría laboral (€):**

	2018	2017*
<b>Remuneración media</b>		
Titulado	44.897,03	43.829,21
Administrativo	16.941,57	17.088,50
Personal de planta	20.767,20	23.556,01

*\*En 2017, no se tiene en cuenta la remuneración de los empleados de la fábrica de Palmones.*

Respecto a los datos de remuneración media por categoría laboral, cabe destacar que la mayor parte del personal administrativo procede de la fábrica de Barhu.

El *know how* y los conocimientos de los empleados del Grupo representan una diferencia competitiva de Acerinox. Los años de experiencia y la formación son esenciales para lograr un producto de la mejor calidad, optimizar las producciones y reducir los costes. Esta es la razón por la que la compañía apuesta por la formación de las nuevas incorporaciones en un proceso constante dirigido a la excelencia, la asimilación de los valores del Grupo y el carácter competitivo.

Acerinox no cuenta con medidas específicas relativas a la desconexión laboral.

**Tabla 19 Remuneración media de Consejeros y de la Alta Dirección\*:**

	2018	
	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	3.748.000	N/A

\*La Alta Dirección se compone del Director Financiero, el Director Comercial, el Director de Producción, el Secretario General, Consejero Delegado de NAS, Consejero Delegado de Columbus y el Consejero Delegado de Bahru.

La remuneración media de los Consejeros se puede consultar en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Acerinox en la nota número 19.2.

**Tabla 20 Número de despidos por clasificación profesional y sexo:**

	2018	
	Hombres	Mujeres
Titulado	23	3
Administrativo	1	4
Personal de planta	84	3
<b>Total</b>	<b>108</b>	<b>10</b>

**Tabla 21 Número de despidos por tramo de edad:**

	2018	
	Hombres	Mujeres
< 30 años (30 años sin incluir)	33	3
30 - 50 años (ambos incluidos)	44	4
> 50 años	31	3
< 30 años (30 años sin incluir)	108	10

El cuidado y respeto de Acerinox hacia sus empleados y las condiciones en las que estos desarrollan su actividad se plasma también en el ámbito de las personas con discapacidad.

En el caso de Acerinox Europa, la fábrica cuenta con 40 empleados con incapacidad permanente reconocida por resolución administrativa.

Un total de 29 empleados tienen reconocida Incapacidad Permanente Total con resolución del Instituto Nacional de la Seguridad Social y en otros 11 casos se por el Instituto Andaluz de Servicios Sociales). Este tipo de situaciones afectan, por tanto, a cerca de un 2% de la plantilla. En el caso de España, Acerinox cumple además la Ley de Integración Social del Minusválido (LISMI).



*Equipo industrial fabricado en acero inoxidable.*



Tabla 22 Ratio salarial base y de la remuneración de mujeres frente a hombres:

		2018							
		ACX S.A.	ACX EU (Centros de Servicio)	ACX EU (Factoría de Palmones)	NAS	Columbus	Bahru	Roldán	Inoxfil
Titulado	Salario base mujeres (€)	28.834,37	19.513,76	31.631,28	57.957,61	42.189,46	14.145,50	26.794,64	47.348
	Salario base hombres (€)	28.560,72	19.513,76	43.737,97	70.609,90	39.083,62	11.003,11	52.612,50	70.061
	Ratio salario base mujeres/hombres	1,01	1	0,72	0,82	1,08	1,29	0,51	0,68
Administrativo	Salario base mujeres (€)	18.848,68	19.500	15.405,84	27.779,07	21.598,28	3.739,74	26.167,46	27.626
	Salario base hombres (€)	20.957,52	19.500	16.976,95	28.823,59	24.896,66	3.679,38	33.505,06	45.072
	Ratio salario base mujeres/hombres	0,90	1	0,91	0,96	0,87	1,02	0,78	0,61
Personal de planta	Salario base mujeres (€)	N/A	14.764,31	13.264,52	26.771,66	17.452,42	1.749,38	N/A	26.112
	Salario base hombres (€)	N/A	14.764,31	16.679,84	29.602,72	22.581,21	1.470,40	28.332,34	31.007
	Ratio salario base mujeres/hombres	N/A	1	0,80	0,90	0,77	1,19	N/A	0,84

El ratio salarial se ha calculado como la media de los salarios percibidos por categoría profesional y fábrica



Contenedor clasificador de residuos urbanos fabricado en acero inoxidable.



## 4.2 Organización del tiempo de trabajo

La organización del tiempo de trabajo en más de un 85% del personal de Acerinox responde a la propia de una actividad fabril. Dentro de los grandes centros de producción, los turnos se encuentran divididos en tres grupos de ocho horas cada uno o dos grupos de 12 horas (caso de NAS), en función de lo acordado con los representantes de los trabajadores, de manera que la actividad de las fábricas (salvo excepciones) no se detiene por completo en ningún momento y hay siempre responsables de la seguridad y el buen funcionamiento de los procesos.

Las oportunidades, formaciones y retribuciones de los empleados se encuentran orientadas a potenciar el carácter competitivo de la organización con independencia del género o de cualquier otra característica que no se ciña a criterios profesionales.

La compañía continúa trabajando en el fomento de la conciliación personal y profesional de los empleados del Grupo, así como en incorporar nuevas prácticas permitan la desconexión laboral. De la misma manera, los periodos gestacionales, las bajas de maternidad y paternidad y los permisos de lactancia se respetan más allá de las legislaciones aplicables y facilitando su aplicación en función de las necesidades del empleado.

**Tabla 23** Permiso parental por sexo de las seis principales factorías del Grupo y la sociedad matriz:

	2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
Número de empleados que han tenido derecho a permiso paternal	5601	636	6237
Número de empleados que se han acogido al permiso paternal	184	41	225
Número de empleados que han regresado al trabajo después de terminar el permiso parental	184	41	225
Número de empleados que han regresado al trabajo después de terminar el permiso parental y que seguían siendo empleados 12 meses después de regresar al trabajo	178	40	218

## 4.3 Seguridad y Salud

El Consejo de Administración, la Alta Dirección de Acerinox, y la dirección de cada una de las fábricas y los Comités de Seguridad y Salud dedican los medios necesarios para garantizar las mejores condiciones de seguridad a los empleados en cada uno de las actividades. Se trata, dado que la actividad de la compañía no está exenta de riesgos, de reducir éstos y mitigar sus consecuencias. Acerinox aplica para ello una rigurosa normativa que va mucho más allá de lo que la legislación vigente exige.

La Compañía mantiene una especial observancia en este campo, prestando especial atención a cualquier incidencia y manteniendo puntual información sobre cualquier novedad en este campo. De producirse cualquier incidente, el Grupo aplica los protocolos correspondientes, estudia detenidamente las razones y, de ser necesario, aplica de inmediato las medidas correctoras necesarias para evitar que se repita. La consecuencia de este rigor en el control de los riesgos se refleja en un constante descenso de los accidentes durante los últimos ejercicios. Acerinox exige, además, a las subcontratas que trabajan en sus instalaciones, que acepten como propios los requerimientos establecidos por el Grupo. De esta manera, es Acerinox quien determina los modelos, las normas y las certificaciones a todos los trabajadores en sus centros.

El Grupo imparte en sus diferentes centros de producción, así como en las oficinas centrales, cursos de primeros auxilios y de seguridad en el trabajo, y mantiene un programa de análisis de posibles riesgos laborales al tiempo que estudia las causas que pudieran provocarlos. Cualquier suceso se investiga, analiza y se busca la mejor solución para evitar que se repita.

Por fábricas, en Acerinox Europa el cumplimiento de la normativa sobrepasa la legislación que se le exige al Grupo, imparte miles horas de formación en materia de seguridad y salud y desarrolla la campaña ACero, destinada a concienciar sobre la normativa y la observancia en las reglas de Seguridad y Salud. NAS, por su parte, continúa con su política de *Zero Tolerance*. En cuanto a Columbus, también se basa en su propio Sistema de Gestión de la Seguridad y de las normas de la Ley de Seguridad y Salud Ocupacional.

Bahru Stainless dispone de un Comité de Seguridad y Salud que inspecciona y valora los posibles riesgos con el programa General Safety Induction para evitar o tratar accidentes.

**Tabla 24** *Calculo de índices de accidentalidad para empleados propios de las seis principales factorías del Grupo:*

	2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
Número de accidentes fatales (víctimas mortales)	1	0	1
Número de accidentes totales (con baja, sin baja y fatales)	234	14	248
Número de accidentes con baja	143	2	145

**Tabla 25** *Índice de frecuencia (Nº de accidentes con baja / Nº de horas trabajadas)\*1.000.000*

2018		
Hombres	Mujeres	Total empleados
12,93	1,47	11,68

**Tabla 26** *Índice de gravedad (Nº de días perdidos / Nº de horas trabajadas)\*1.000*

2018		
Hombres	Mujeres	Total empleados
0,57	0,11	0,52

**Tabla 27** *Horas de absentismo*

2018		
Hombres	Mujeres	Total empleados
69.462	11.572	81.034

\* Se entiende por absentismo, las ausencias correspondientes a: permisos no retribuidos, ausencias no justificadas, huelgas, permisos sabáticos y accidentes in itinere.

**Tabla 28** *Enfermedades profesionales de empleados de las seis principales factorías del Grupo y la sociedad matriz:*

	2018		
	Hombres	Mujeres	Total
Número de enfermedades relacionadas con el trabajo	0	0	0
Número de víctimas mortales por enfermedades relacionadas con el trabajo	0	0	0

## 4.4 Relaciones sociales

Acerinox defiende y facilita el derecho de libre asociación de sus empleados y mantiene constructivas relaciones con los trabajadores y sus representantes en cada uno de sus centros.

Los convenios y las condiciones de trabajo acordadas resultaron fundamentales para atravesar los años más duros de la recesión económica y están siendo de gran utilidad para tratar de alcanzar garantías de cara a los próximos retos de la compañía.

En cada una de las plantas se encuentran creados Comités de Seguridad y Salud con los que los trabajadores pueden aclarar dudas y que informan y supervisan el cumplimiento normativo.

En la siguiente tabla se muestra el número de empleados de las principales fábricas del Grupo, más la Sociedad Matriz (Acerinox S.A) que están cubiertos por algún tipo de convenio. Cabe destacar que en España, se aplica el convenio colectivo aplicable al sector del metal.

Tabla 29

	2018	
	Nº de empleados	%
Acerinox S.A	64	100%
Acerinox Europa, S.A.U*	2.152	93%
Roldán	412	100%
Inoxfil	113	100%
Bahru	174	31%
Columbus	701	54%
NAS**	0	0%

\*Incluye la fábrica de Palmones.

\*\* En el caso de la factoría de NAS no aplica este Indicador ya que carece de representación sindical.



Mobiliario de acero inoxidable para hostelería.

## 4.5 Formación

El desarrollo profesional es un derecho básico de la persona y una necesidad para la empresa. Acerinox cree que el desarrollo de sus profesionales es una prioridad, ya que sin la formación adecuada no hay calidad ni innovación y por ello fomenta los cursos de formación entre sus empleados.

Algunos cursos de formación son obligatorios, necesarios y periódicos, como los de seguridad y prevención de riesgos. Otros se hallan fuertemente incentivados por la empresa, incluso mediante sistemas derivados de la negociación colectiva.

Durante 2018, el Plan de Formación constituyó uno de los apartados del Plan Estratégico aprobado por el Consejo de Administración, reafirmando así la compañía su compromiso con esta materia clave.

**Tabla 30** Horas de formación recibidas por categoría profesional y sexo de las seis principales factorías del Grupo y la sociedad matriz:

	2018		
	Hombres	Mujeres	Total horas empleados formados
Titulado superior	23.401	5.161	28.561
Administrativo	52.516	6.679	59.195
Personal de planta	271.651	8.836	280.487
<b>Total</b>	<b>347.567</b>	<b>20.676</b>	<b>368.243</b>

## 4.6 Accesibilidad

Todas las instalaciones y centros de trabajo de Acerinox se encuentran habilitados para facilitar y potenciar el acceso de empleados, clientes, proveedores y cuantas personas necesiten acceder a ellas. Además del imperativo cumplimiento de las normativas aplicables al efecto, Acerinox favorece la adopción de reformas en caso de ser necesarias estudiando mejoras en sus edificios y centros de trabajo.

## 4.7 Igualdad y diversidad

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

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

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

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

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

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

#### Composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2018:

<b>15</b>	<b>53,3%</b>	<b>26,6%</b>	<b>20%</b>	<b>80%</b>	<b>20%</b>
Integrantes	Consejeros independientes	Extranjeros	Mujeres	Mayores de 50 años	Entre 30 y 50 años



*Fabricación en acero inoxidable de vagones de tren para el transporte de biomasa.*



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

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

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

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

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



*Playa de Palmones junto a nuestra factoría.*

## 5. Derechos Humanos

---

### 5.1 Diligencia debida

El Grupo ofrece los canales de denuncia necesarios para que los incumplimientos del Código y otras conductas no adecuadas se puedan poner en conocimiento del Comité de Seguimiento del Código de Conducta.

Dichos canales, facilitados por Acerinox, garantizan la confidencialidad del denunciante y, de ser necesario, el Grupo garantiza su colaboración con las autoridades pertinentes de ser necesario.

### 5.2 Prevención de riesgos

El Grupo Acerinox cuenta desde 2015 con una Política General de Control y Gestión de Riesgos, por la que se establecen los principios básicos y el marco general de control y de gestión de los riesgos de toda naturaleza a los que se enfrentan las sociedades del Grupo.

Los órganos de Gobierno del Grupo han implementado un Modelo de Gestión de Riesgos, para identificar, gestionar y mitigar los riesgos. Los máximos responsables de las unidades llevan a cabo un informe de cualquier evento que suponga un riesgo potencial para la Compañía y cuyas medidas de respuesta analiza y evalúa el Director de Gestión de Riesgos Corporativos, bajo la dependencia directa del Consejero Delegado.

El actual Modelo de Gestión de Riesgos se fundamenta en una metodología de identificación de eventos aplicada a todas las unidades de negocio y, una vez inventariados y analizados los riesgos, se evalúan según su probabilidad de ocurrencia e impacto.

Actualmente, el Modelo de Gestión de Riesgos está evolucionando para mejorar la metodología de medición que complete el juicio experto y permita actualizar la definición de límites de tolerancia aceptados por Acerinox. Se están desarrollando nuevas métricas e Indicadores Clave de Riesgos (*Key Risk Indicators -KRIs*) que permitan avanzar en el seguimiento y monitorización de los riesgos en la entidad, mediante el registro de los eventos, causas e impactos ocasionados.

Esta evolución del Modelo de Gestión de Riesgos se basa en una metodología de evaluación de la pérdida esperada de cada riesgo por parte de los expertos responsables de la gestión de dicho riesgo, analizando la probabilidad (frecuencia) y el impacto (escenario medio) económico de cada uno de los eventos.

Los riesgos identificados se cuantifican en términos de impacto y probabilidad de ocurrencia con el fin de permitir la comparación, agregación y priorización. Se recopilan eventos de riesgo ocurridos de los que se tiene constancia para calcular la probabilidad de que vuelvan a suceder. Se registran también peores escenarios de impacto económico.

### 5.3 Denuncias

A lo largo de 2018 no se han registrado denuncias o reclamaciones por vulneración de derechos humanos en el Grupo.

#### 5.4 Promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios

El comportamiento ético es uno de los pilares fundamentales del Grupo y se regula por el Código de Conducta y Buenas Prácticas, aplicable a todos los profesionales de la Compañía, y cuyos principios se incorporan también a las relaciones con terceros que trabajan para ella o en su nombre.

El 100% de los empleados de Acerinox Europa, Columbus Stainless y de Bahru Stainless están cubiertos por los convenios colectivos acordados entre el Grupo y los representantes de los empleados de cada una de las plantas.

El Grupo respalda los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y resalta en el que se menciona explícitamente que las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso, trabajo infantil o realizado bajo coacción y durante 2018 no ha identificado actividades ni operaciones de este tipo.



*Escultura "Cloud Gate" en Chicago realizada en acero inoxidable.*

## 6. Corrupción y Soborno

### 6.1 Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno

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

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

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

Acerinox no ha realizado aportaciones a organizaciones sectoriales.

### 6.2 Medidas contra el blanqueo de capitales

Todas las transferencias de dinero que la Compañía realiza con sus empleados, contratistas, suministradores, clientes o cualquier otro grupo relacionado se llevan a cabo por personas autorizadas para ello y dentro de los límites de dicha autorización, mediante títulos nominativos o transferencia bancaria. Los pagos en metálico se encuentran terminantemente prohibidos salvo cuantías inferiores al límite establecido en la normativa.

### 6.3 Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro

Acerinox colabora con instituciones relacionadas con la responsabilidad social corporativa así como con ONG's, iniciativas educativas o acciones de la promoción del acero inoxidable.

La matriz del Grupo, Acerinox S.A, centraliza la participación del Grupo en organizaciones de carácter medioambiental o de reporte como el *Carbon Disclosure Project*, el Pacto Mundial o el *Global Reporting Initiative*. Las actividades que desarrolla Cedinox (la Asociación para la investigación y el desarrollo del acero inoxidable) también se encuentran financiadas desde la matriz; así como la representación en instituciones como el Real Instituto Elcano, la Asociación para el Progreso de la Dirección o la Fundación Seres, entre otros.

Acerinox Europa financia actividades de organizaciones no gubernamentales, culturales, educativas y sociales. Entre ellas, las ONG locales, mientras que la Agrupación Empresa (en cuya financiación participan tanto los empleados de la fábrica como la propia empresa) colabora con proyectos sociales de la comunidad. Acerinox Europa destinó 45.000 euros a los Premios Rafael Naranjo que distinguen proyectos presentados por los trabajadores de la fábrica en las categorías de Calidad en Progreso, Seguridad y Medioambiente

La factoría de Acerinox Europa también lleva a cabo colaboraciones diversas con el Ayuntamiento de Los Barrios, otorga ayudas Asociación de Vecinos Bahía de Palmones, colabora con la Organización sin Ánimo de Lucro FEPROAMI en su programa de prácticas profesionales y realiza aportaciones económicas, a través de su Comisión Social, a diferentes ONG's locales. Si bien, ha sido la única planta que ha realizado programas de participación durante la realización de la evaluación del impacto ambiental

La planta estadounidense de NAS dedicó a estos conceptos más de 108 mil euros repartidos entre proyectos de Responsabilidad Social Corporativa y de caridad con organizaciones de la comunidad en la que se asienta la planta. NAS tiene un acuerdo fiscal de tax reduction para poner al servicio de la comunidad 180.000 dólares al año. Destacan las donaciones realizadas a las siguientes iniciativas y programas: *River Sweep*, *State Parks*, *Carroll County Big Brothers/Big Sisters Club*, *Scholarship Donations*, *American Foundation for Suicide Prevention*, *Employee Tender Loving Care Group*, *Leadership Development Program* y *Carroll County Memorial Hospital Grand Opening*.

En el caso de Columbus Stainless, en Sudáfrica, la compañía destinó 2.000.000 de euros al *Broad-Based Black Economic Empowerment* (BBBEE), un programa del Gobierno con el que se promueve la igualdad de oportunidades entre empleados de raza negra y de raza blanca. En la cifra aportada se incluyen determinados salarios y adquisiciones de bienes y servicios.

Columbus desarrollo, además de otras actividades de RSC, una importante campaña de lucha contra el Sida en el que se incluyen análisis médicos, cursos educativos, reparto de preservativos y otras medidas para contener el avance de la enfermedad, que ha remitido en toda la plantilla.

Por su parte, Bahru Stainless celebra el *World Steel Safety Day* y colabora tanto con el Departamento de Bienestar de Pasir Gudang como con el *Malaysian Investment Development Authority* (MIDA), conceptos a los que destinó más de 6 mil euros.

En el caso de Acerinox Europa se ha llevado a cabo una revisión de instalaciones que han realizado programas de participación durante la realización de la evaluación del impacto ambiental, y en Columbus han sido tres. En el resto de fábricas no se ha llevado a cabo ninguna revisión de este tipo.





*Cajón de hormigón armado con refuerzo de corrugado de acero inoxidable para el Puerto de Mónaco.*

Se detallan, a continuación, las principales afiliaciones a entidades del sector u otras asociaciones y las organizaciones de defensa de intereses a nivel nacional o internacional de las sociedades con participación activa del Grupo Acerinox a través de su cuota de membresía:

## Acerinox S.A. / Acerinox Europa

International Stainless Steel Forum (ISSF)
Asociación Europea para el Acero (EUROFER)
Fundación Consejo España-USA
Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas (UNESID)
Asociación de grandes industrias del Campo de Gibraltar
Asoc. para la investigación y desarrollo del Acero Inoxidable (CEDINOX)
Real Instituto Elcano Asociación de Empresas de Gran Consumo de Energía (AEGE)
Asociación Instituto de Auditores Internos
Instituto de Ingeniería de España
Red Española del Pacto Mundial de las Naciones Unidas
CDP Worldwide (Europe) GmbH
Iniciativa Gerentes de Riesgos (IGREA)
Asociación para el Progreso de la Dirección (APD)
Círculo de Empresarios Asociación de Emisores Españoles
Hispanic-Malaysian Business Association
Asociación de Empresas Gran Consumo de Energía
Círculo Empresarios
SERES, Fundación Sociedad y Empresa Responsable
Universidad Comillas
Asociación Española de Codificación Comercio
Instituto de Oficiales de Cumplimiento

## NAS

American Iron and Steel Institute  
 Employers Resource Association  
 Concrete Reinforcing Steel Institute  
 Kentucky Chamber of Commerce  
 Carroll County Chamber of Commerce  
 Northern Kentucky Chamber of Commerce  
 Kentucky Association of Manufacturing  
 National Association of Manufacturers  
 Metal Service Institute  
 Central Ohio River Business Association  
 Kentucky Industrial Utility Customers  
 Kentucky Excellence in Environmental Leadership  
 International Stainless Steel Forum  
 US Chamber of Commerce  
 World Steel Association  
 ASTM Standards Committee  
 National Association of Corrosion Engineers  
 SASFT (Strategic Alliance of Steel Fuel Tanks)

## COLUMBUS

South African Stainless Steel Development Association (SASSDA)  
 Manufacturing Circle  
 South African Iron and Steel Institute (SAISI)  
 National Association of Automotive Component and Allied Manufacturers (NAACAM)  
 Steel and Engineering Industrial Federation of South Africa (SEIFSA)  
 Middelburg Chamber of Commerce (MCCI)  
 International Stainless Steel Forum (ISSF)  
 Mpumalanga Stainless Initiative (NPO)  
 Steve Tshwete Local Municipality Local Economic Development Forum

## BAHRU

Malaysian Iron & Steel Industry Federation (MISIF)  
 Federation of Malaysian Manufacturers (FMM)  
 Malaysian Employers Federation (MEF)  
 Malaysian International Chamber of Commerce & Industry (MICCI)  
 Malaysian Steel Institute (MSI)  
 International Stainless Steel Forum (ISSF)

## 7. Sociales

### 7.1 Compromiso de la empresa con el desarrollo sostenible

El Grupo Acerinox apoya y contribuye al desarrollo sostenible de las comunidades locales como contribución de valor a la sociedad para mantener el Estado de Bienestar en todos aquellos lugares donde opera. Para ello, Acerinox mantiene un diálogo continuo y plural con autoridades, organismos públicos, administraciones y otros grupos de interés locales, siguiendo las pautas contempladas dentro del Código de Conducta y Buenas Prácticas de la compañía.

En relación a la creación de empleo, durante 2018 se han producido 598 nuevas incorporaciones para una plantilla total de 6.709 empleados que conforman el Grupo.

El impacto de la actividad de nuestra sociedad en el empleo y el desarrollo local de las áreas en las que opera es muy significativo, siendo uno de los principales generadores de empleo estable y de calidad. El pago de los salarios, las cantidades abonados en concepto de impuestos y de seguridad social y la actividad indirecta que generan sus plantas son uno de los principales productores de riqueza y un estabilizador social.

Cada una de las empresas que conforman el Grupo tiene establecidos sus propios canales de comunicación para solicitar colaboración relativa a acciones sociales. En todas ellas se encuentran responsables en esta área cuyos teléfonos y correos electrónicos están disponibles para atender estas peticiones.

Siguiendo la normativa interna, toda petición que quiera ser tramitada deberá presentarse por escrito especificando el importe de la misma, el objeto al que va destinada, la organización que lo solicita y los cauces para ello. Una comisión, en cada uno de los casos, se encarga de valorar todas las peticiones y de conceder aquellas que considera más necesarias.



*Trabajadoras en la Factoría de Acerinox Europa.*

## 7.2 Subcontratación y proveedores

Para garantizar una cadena de suministro estable y sostenible la compañía cuenta con herramientas fundamentales como el Código de Conducta y los procesos de homologación de cada fábrica, con el fin de asegurar los requisitos que deben cumplir en materia de seguridad y salud, prácticas laborales y medioambientales entre otras.

El 100% de las empresas subcontratadas o suministradoras de bienes que quieran trabajar con el Grupo Acerinox deben pasar dichos procesos de homologación que incluyen la aceptación expresa de las Condiciones Generales para adquisición de suministros y bienes, que son honestas y justas y aplican criterios como la calidad, el precio, el rendimiento, la idoneidad o el desempeño en materia sostenible.

Estas Condiciones Generales recogen la contratación laboral y el cumplimiento con la normativa laboral (deben acreditar y garantizar que cumplen con todas las obligaciones sociales y tributarias en relación a sus trabajadores), el respeto por el medio ambiente y la contribución al desarrollo sostenible y la innovación en productos y procesos, partiendo siempre de las especificaciones legales aplicables. Asimismo, recogen las prioridades, el estilo de gestión y el comportamiento que el Grupo Acerinox espera de sus proveedores, siendo obligatorio para formar parte de la red de proveedores respetar los principios de la iniciativa Global Compact que conciernen en lo esencial a la protección de los derechos humanos, condiciones laborales mínimas, responsabilidad medioambiental y evitación de la corrupción.

El proveedor debe garantizar su más absoluta repulsa y rechazo hacia cualquier tipo de corrupción, así como su firme compromiso para prevenir que este tipo de conductas se produzcan en el seno de su organización y en su relación con la compañía.



*Tanque fabricado con acero inoxidable.*

El Grupo Acerinox trabaja con un total de 4.934 proveedores a lo largo de todas las regiones en las que opera.

**Tabla 31** *Acerinox Europa:*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total de proveedores activos	1.150	1.120
Número de proveedores activos locales	160	140
Número de proveedores activos homologados	1.150	1.120

El 100% de los nuevos proveedores seleccionados durante el ejercicio, 72 en total, han pasado filtros de acuerdo con criterios ambientales y sociales.

En cuanto a la factoría de NAS, ha registrado un total de 1.235 proveedores activos en 2018, lo que representa un ligero descenso de un -2,3%, frente a los 1.264 que se registraron en 2017. El gasto realizado por NAS en estos proveedores activos asciende a 757.181.798 euros, mientras que el gasto en proveedores locales ha ascendido a 245.588.338 euros. Lo que representa un porcentaje del 32% del gasto total.

**Tabla 32** *NAS:*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total de proveedores activos	1.235	1.137
Número de proveedores activos locales	642	161
Número de proveedores activos homologados	32	32

Es necesario que todos los proveedores cumplan las condiciones generales de contratación y presenten sus servicios de acuerdo con los estándares de calidad que exige el Grupo, así como los recogidos en el Código de Conducta y que sean compatibles con las declaraciones internacionales de derechos humanos.

La factoría de Columbus, ha registrado un total de 1.972 proveedores activos en 2018. En gasto realizado por la factoría en estos proveedores activos asciende a 733.323.039 euros. El número de proveedores locales es 1.752, un 35,6% más que en el ejercicio anterior. El gasto en proveedores activos locales ascendió en 2018 a 165.188.557 euros.

**Tabla 33** *Columbus:*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total de proveedores activos	1.972	1.486
Número de proveedores activos locales	1.752	1.270
Número de proveedores activos homologados	35	1.290

El número de nuevos proveedores que han sido evaluados siguiendo criterios sociales ha sido de 131 en 2018.

Y por último, en Bahru se han registrado un total de 577 proveedores activos en 2018. En gasto realizado por Bahru en estos proveedores activos asciende a 24.913.832 euros, un 12,5% más que en 2017. El gasto en proveedores activos locales ascendió en 2018 a 20.055.290 euros. Se han registrado un total de 391 proveedores activos homologados en 2018.

**Tabla 34** *Bahru:*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total de proveedores activos	577	374
Número de proveedores activos locales	486	323
Número de proveedores activos homologados	391	367



Aunque la legislación malaya no contempla que los proveedores tengan que pasar filtros de acuerdo a criterios ambientales y sociales, el Grupo impone las condiciones generales de contratación para que cumplan con los estándares de conducta recogidos en el Código de Conducta, así como desempeñar acciones que sean compatibles con las declaraciones internacionales de derechos humanos.

### 7.3 Clientes

Todas las fábricas y centros de trabajo de Grupo Acerinox cumplen con todos los controles de calidad y medioambiente que son exigidos en las legislaciones de cada país. En España, tanto las tres fábricas como el resto de centros de trabajo cumplen sobradamente con las normas nacionales y comunitarias dirigidas a mejorar el medioambiente.

La fábrica de Acerinox Europa cuenta con las siguientes certificaciones:

- Certificación de calidad ISO9000
- Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2015.
- Directiva de Equipos a Presión 97/23/CE (PED) y AD 2000 Merkblatt W0/TRD 100.
- Marcado CE, de acuerdo a EN 10088-4, según el Reglamento Productos de Construcción.
- Certificado de Lloyd's Register para usos marítimos.
- Certificación BIS del Gobierno Indio.
- NORSOK M-650 QTR.
- Gestión de equipos radioactivos

También cuenta con las siguientes acreditaciones de carácter ambiental:

- Sistema de Gestión Mediomambiental ISO 14001:2015.
- Acreditación del Laboratorio Químico, según ISO 17025:2005, para ensayos de muestras líquidas en el sector medioambiental.
- Sistema de gestión Energética ISO 50001:2011.
- Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18001:2007.

Además, es importante señalar que Cuenta con Autorización Ambiental Integrada, otorgada por la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía en fecha y, en el apartado de Seguridad, el Certificado de auditoría reglamentaria en Prevención de Riesgos Laborales, según el Reglamento de los Servicios de Prevención (R.D. 39/1997).

Por otro lado, la fábrica de Roldan (Ponferrada, León), aun siendo la fábrica más antigua del Grupo, pues ya producía acero antes de la constitución de Acerinox, siempre ha ofrecido a sus clientes excelentes cotas de calidad y servicio. Actualmente fabrica diferentes productos de alambón y barra en secciones redonda / hexagonal, ángulos y corrugado para armaduras de hormigón, con diferentes acabados según cada uno y cuenta con las siguientes certificaciones de las normas de calidad:

- Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2015.
- Directiva de Equipos a Presión 2014/68/EU, Anexo I, Sección 4.3 y AD2000-Merkblatt W0
- Marcado CE conforme a EN 10088-5, según el Reglamento de Productos de Construcción
- Marcado Ü conforme a la Aprobación general de la inspección de edificios
- Z-30.3-6: "Productos, componentes y elementos de fijación de acero inoxidable"
- Marcado CARES según BS 6744 de barras de corrugado para armaduras de hormigón.

En cuanto al apartado de Medioambiente, Roldan SA es titular de la Autorización Ambiental expedida de la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León, y, en el apartado de Seguridad, el Certificado de auditoría reglamentaria en Prevención de Riesgos Laborales, según el Reglamento de los Servicios de Prevención (R.D. 39/1997).

La factoría de Inoxfil en Igualada (Barcelona) fábrica alambre de acero inoxidable para diferentes aplicaciones, en diferentes diámetros y acabados. INOXFIL S.A.U dispone para ello de las siguientes certificaciones:

- Sistema de Gestión de la calidad EN ISO 9001:2015
- Sistema de Gestión Ambiental EN ISO 14001:2015
- Marcado CE conforme a la norma EN 10088-5, según el Reglamento de Productos de Construcción 305/2011/EU. CPR (Construction Products Regulation)
- Marcado Ü conforme a la Aprobación general de la inspección de edificios bajo la norma Z-30.3-6: del DIBt (*Deutsches Institut für Bautechnik*) “Productos, componentes y elementos de fijación de acero inox”
- Certificado de acuerdo a la norma VdTÜV 1153 para los consumibles de soldadura, homologación de los metales de aporte de acuerdo a esta norma.
- Certificación DB para el uso de metales de aporte y consumibles de soldadura en juntas de unión y relleno, de acuerdo a DB (Deutsche Bahn) VA 918 490
- Marcado CE para consumibles de soldadura y materiales de aportación conforme a la norma EN ISO 14343-A, según Reglamento de Productos de Construcción 305/2011EU System 2+. CPR (Construction Products Regulation)

Como prueba de esta excelencia, tampoco en 2018 se ha tenido conocimiento en todo el Grupo de ningún impacto significativo sobre la salud y seguridad de los productos producidos por el Grupo.

Acerinox se compromete con sus clientes a ofrecer productos de gran calidad, y a la eficiencia y la mejora continua en los procesos y servicios que ofrece. Para ello, establece diversos canales de comunicación y recogida de información para con sus clientes, a través de la propia red comercial de la compañía.

En cada filial comercial hay un responsable por cada departamento técnico que es el encargado de recoger las reclamaciones técnicas del cliente y quien la traslada al responsable de calidad de la fábrica, encargado de gestionar en última estancia la reclamación.



Marquesina fabricada en acero inoxidable.

Para conocer la opinión de los clientes y su grado de satisfacción en la atención recibida, gama, calidad y presentación del producto, plazos de entrega, etc., desde las filiales comerciales se envían a los clientes periódicamente encuestas de satisfacción.

En materia de quejas y reclamaciones, los sistemas de recogida de información no permiten recabar la información a nivel global del Grupo.

### 7.4 Información fiscal

Los resultados agregados antes de impuestos obtenidos por las compañías del Grupo en cada uno de los continentes es de 182,76 millones de euros (305,35 millones de euros en 2017). Una vez deducidos los ajustes de consolidación, el resultado consolidado antes de impuestos del Grupo Acerinox, asciende a 310 millones de euros en 2018 (299 millones en 2017).

El Grupo Acerinox desglosa la información fiscal por continente y no por país ya que considera esta información de carácter estratégico.

**Tabla 35** Resultado antes de impuestos por continentes (miles de euros):

	2018	2017
Europa	-73.054	112.942
América	315.109	207.905
África	10.611	41.490
Asia	-70.036	-57.106
Oceanía	130	121
<b>Total</b>	<b>182.760</b>	<b>305.352</b>

**Tabla 36** Las subvenciones recibidas durante el ejercicio 2018 por las distintas empresas del Grupo son las siguientes (miles de euros):

miles de €	2018				2017
	Acerinox Europa	Columbus	Roldán	Shangai	Total
I+D+i	147	-	-	-	<b>147</b>
Medioambiente	2.552	-	-	-	<b>2.552</b>
Asignación derechos CO2	1.756	-	189	-	<b>1.945</b>
Formación	12	278	-	-	<b>290</b>
Otras	-	-	-	174	<b>174</b>

**Tabla 37** Pago de impuestos por continentes (miles de euros):

	2018	2017
Europa	6.950	17.091
América	74.557	48.355
África	4.679	11.170
Asia	511	292
Oceanía	0	0
<b>Total</b>	<b>86.697</b>	<b>76.908</b>

Los impuestos sobre beneficios pagados por el Grupo en el ejercicio 2018 ascienden a 86,70 millones de euros (76,91 en 2017).





*Bobina de acero inoxidable (BA) en la factoría de NAS.*



KPMG Asesores, S.L.  
Pº de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Verificación Independiente del Estado de Información No Financiera Consolidado de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2018**

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

De acuerdo al artículo 49 del Código de Comercio, hemos realizado la verificación, con el alcance de seguridad limitada, del Estado de Información No Financiera Consolidado (en adelante EINF) correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018, de Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que forma parte del Informe de Gestión consolidado de 2018 adjunto del Grupo.

El contenido del Informe de Gestión consolidado incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera que no ha sido objeto de nuestro trabajo de verificación. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de la información identificada en la tabla "Anexo 1. Correspondencia contenidos de la Ley 11/2018 e indicadores GRI" incluida en el Informe de Gestión consolidado adjunto.

### **Responsabilidad de los Administradores**

La formulación del EINF incluido en el Informe de Gestión consolidado del Grupo, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los contenidos de los *Sustainability Reporting Standards* de Global Reporting Initiative (estándares GRI) seleccionados de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla "Anexo 1. Correspondencia contenidos de la Ley 11/2018 e indicadores GRI" del citado Informe de Gestión consolidado.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los administradores de la Sociedad dominante son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.



## **Nuestra independencia y control de calidad**

---

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional, diligencia, confidencialidad y profesionalidad.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene, en consecuencia, un sistema global de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de Información No Financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

## **Nuestra responsabilidad**

---

Nuestra responsabilidad es expresar nuestras conclusiones en un informe de aseguramiento independiente de seguridad limitada basándonos en el trabajo realizado que se refiere exclusivamente al ejercicio 2018. Los datos correspondientes a ejercicios anteriores no estaban sujetos a la verificación prevista en la normativa mercantil vigente.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de revisión de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 en vigor, "Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría y de la Revisión de Información Financiera Histórica" (ISAE 3000) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y con la Guía de Actuación sobre encargos de verificación del Estado de Información No Financiera emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

En un trabajo de aseguramiento limitado los procedimientos llevados a cabo varían en naturaleza y momento, y tienen una menor extensión, que los realizados en un trabajo de aseguramiento razonable y, por lo tanto, la seguridad proporcionada es también menor.

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la Dirección, así como a las diversas unidades y áreas responsables del Grupo que han participado en la elaboración del EINF, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Reuniones con el personal del Grupo para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2018 en función del análisis de materialidad realizado por el Grupo y descrito en el apartado 2. Análisis de materialidad, considerando contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2018.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación a los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2018.

- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2018 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.
- Obtención de una carta de manifestaciones de los Administradores y la Dirección.

### **Fundamento de la conclusión con salvedad**

---

El EINF incluido en el Informe de Gestión consolidado adjunto no desglosa la información relativa a los contenidos establecidos por la normativa mercantil vigente en relación a los beneficios obtenidos país por país.

### **Conclusión**

---

Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación y en las evidencias que hemos obtenido, excepto por el efecto de la cuestión descrita en el párrafo “Fundamento de la conclusión con salvedades”, no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que el EINF de Acerinox, S.A. y sus sociedades dependientes correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018, no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los estándares GRI seleccionados de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla presente en el “Anexo 1. Correspondencia contenidos de la Ley 11/2018 e indicadores GRI” del citado Informe de Gestión consolidado.

### **Uso y distribución**

---

Este informe ha sido preparado en respuesta al requerimiento establecido en la normativa mercantil vigente en España, por lo que podría no ser adecuado para otros propósitos y jurisdicciones.

KPMG Asesores, S.L.



Patricia Reverter Guillot

26 de febrero de 2019

# Anexo 1

## Correspondencia contenidos de la Ley 11/2018 e indicadores GRI

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Vinculación con indicadores GRI	Página Estado Información no Financiera
<b>Información general</b>		
<b>Modelo de negocio</b>		
Breve descripción del modelo de negocio del grupo (entorno empresarial y organización)	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios 102-7 Tamaño de la organización	pág. 184-185
Presencia geográfica	102-3 Ubicación de la sede 102-4 Ubicación de las operaciones 102-6 Mercados servidos	pág. 184-185
Objetivos y estrategias de la organización	-	pág. 185
Principales factores y tendencias que pueden afectar a su futura evolución	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	Pág. 186
<b>General</b>		
Mención en el informe al marco de <i>reporting</i> nacional, europeo o internacional utilizado para la selección de indicadores clave de resultados no financieros incluidos en cada uno de los apartados	102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los Estándares GRI	pág. 184

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Vinculación con indicadores GRI	Página Estado Información no Financiera
<b>Cuestiones Medioambientales</b>		
<b>Información general</b>		
Una descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	pág. 188
Los resultados de esas políticas, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión	pág. 188-195
Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	Pág. 186 y pág. 188
<b>Información detallada</b>		
<b>Información general detallada</b>		
Sobre efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad	-	Pág. 189-190
Sobre los procedimientos de evaluación o certificación ambiental	-	Pág. 216-218
Sobre los recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales	-	Pág. 188
Sobre la aplicación del principio de precaución	102-11 Principio o enfoque de precaución	Pág. 188

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Vinculación con indicadores GRI	Página Estado Información no Financiera
<b>Cuestiones Medioambientales</b>		
Sobre la cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales	-	Pág. 188
<b>Contaminación</b>		
Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones que afectan gravemente el medio ambiente; teniendo en cuenta cualquier forma de contaminación atmosférica específica de una actividad, incluido el ruido y la contaminación lumínica	305-7 Óxidos de nitrógeno (NOx), óxidos de azufre (SOx) y otras emisiones significativas al aire	Pág. 189-190
<b>Economía circular y prevención y gestión de residuos</b>		
Medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recuperación y eliminación de desechos; acciones para combatir el desperdicio de alimentos	301-1 Materiales utilizados por peso o volumen. 301-2 Insumos reciclados.	Pág. 191-197
<b>Uso sostenible de los recursos</b>		
Consumo de agua y suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales	303-1 Interacciones con el agua como recurso compartido. 303-2 Gestión del agua y los impactos derivados de los vertidos. 303-3 Captación del agua. 303-4 Vertido de agua. 303-5 Consumo de agua.	Pág. 194
Consumo de materias primas y medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de su uso	301-1 Materiales utilizados por peso o volumen	Pág. 195
Consumo, directo e indirecto, de energía	302-1 Consumo energético dentro de la organización	Pág. 195
Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética	302-4 Reducción del consumo energético	Pág. 190-192
Uso de energías renovables	302-1 Consumo energético dentro de la organización	Pág. 194-195
<b>Cambio climático</b>		
Los elementos importantes de las emisiones de gases de efecto invernadero generados como resultado de las actividades de la empresa, incluido el uso de los bienes y servicios que produce	305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1) 305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2)	Pág. 190
Medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático	-	Pág. 189-190
Metas de reducción establecidas voluntariamente a medio y largo plazo para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y los medios implementados para tal fin	305-5 Reducción de las emisiones de GEI	Pág.189-191.
<b>Protección de la biodiversidad</b>		
Medidas tomadas para preservar o restaurar la biodiversidad	-	Pág. 195
Impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas	304-2 Impactos significativos de las actividades, los productos y los servicios en la biodiversidad	Pág. 195

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Vinculación con indicadores GRI	Página Estado Información no Financiera
<b>Cuestiones sociales y relativas al personal</b>		
<b>Información general</b>		
Una descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 197-198
Los resultados de esas políticas, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión	pág. 196-199
Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	Pág 186-187
<b>Información general</b>		
<b>Empleo</b>		
Número total y distribución de empleados atendiendo a criterios representativos de la diversidad (sexo, edad, país, etc.)	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores 405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	Pág. 196
Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo, promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales y de contratos a tiempo parcial por sexo, edad y clasificación profesional	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	Pág. 196-198
Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional	401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación del personal	Pág. 198-199
Las remuneraciones medias y su evolución desagregados por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor	102-38 Ratio de compensación total anual 102-39 Ratio del incremento porcentual de la compensación total anual	Pág. 197-199
Brecha salarial, la remuneración puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	Pág.199-200
La remuneración media de los consejeros y directivos, incluyendo la retribución variable, dietas, indemnizaciones, el pago a los sistemas de previsión de ahorro a largo plazo y cualquier otra percepción desagregada por sexo	-201-3 Obligaciones del plan de beneficios definidos y otros planes de jubilación	Pág. 198-199
Implantación de políticas de desconexión laboral	-	Pág. 198-199
Empleados con discapacidad	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	Pág. 199 y 205
<b>Organización del trabajo</b>		
Organización del tiempo de trabajo	-	Pág. 199-201
Número de horas de absentismo	403-2 Tipos de accidentes y tasa de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional	Pág. 202
Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio corresponsable de estos por parte de ambos progenitores	401-3 Permiso parental	Pág. 201



Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Vinculación con indicadores GRI	Página Estado Información no Financiera
<b>Cuestiones sociales y relativas al personal</b>		
<b>Salud y seguridad</b>		
Condiciones de salud y seguridad en el trabajo	403-3 Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su actividad	Pág. 202-203
Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, así como las enfermedades profesionales; desagregado por sexo.	403-2 Tipos de accidentes y tasa de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional	Pág. 201-202
<b>Relaciones sociales</b>		
Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés 402-1 Plazos de aviso mínimos sobre cambios operacionales 403-1 Representación de los trabajadores en comités formales trabajador-empresa de salud y seguridad	Pág. 202-203
Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	102-41 Acuerdos de negociación colectiva	Pág. 202-203
El balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y la seguridad en el trabajo	403-4 Temas de salud y seguridad tratados en acuerdos formales con sindicatos	Pág. 202-203
<b>Formación</b>		
Las políticas implementadas en el campo de la formación	404-2 Programas para mejorar las aptitudes de los empleados y programas de ayuda a la transición	Pág. 204
La cantidad total de horas de formación por categorías profesionales	404-1 Media de horas de formación al año por empleado	Pág. 204
<b>Accesibilidad universal de las personas con discapacidad</b>		
Accesibilidad universal de las personas con discapacidad	-	Pág. 204
<b>Igualdad</b>		
Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres	401-3 Permiso parental	Pág. 201
Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres), medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo, la integración y la accesibilidad universal de las personas con discapacidad	-	Pág. 204-207
La política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, de gestión de la diversidad	406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas	Pág. 206-207

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Vinculación con indicadores GRI	Página Estado Información no Financiera
<b>Respeto a los derechos humanos</b>		
<b>Información general</b>		
Una descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 206-207
Los resultados de esas políticas, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evolución del enfoque de gestión	Pág. 206-208
Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	Pág. 206-208
<b>Información detallada</b>		
Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos; prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos	102-16 Valores, principios, Estándares y normas de conducta 102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas 410-1 Personal de seguridad capacitado en políticas o procedimientos de derechos humanos 412-1 Operaciones sometidas a revisiones o evaluaciones de impacto sobre los derechos humanos 412-3 Acuerdos y contratos de inversión significativos con cláusulas sobre derechos humanos o sometidos a evaluación de derechos humanos	Pág. 206-207 y 214-215
Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos	419-1 Incumplimiento de las leyes y normativas en los ámbitos social y económico	207-209
Promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo relacionadas con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva; la eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación; la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio; la abolición efectiva del trabajo infantil.	406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas 407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo 408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil 409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio	Pág. 206-209

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Vinculación con indicadores GRI	Página Estado Información no Financiera
<b>Lucha contra la corrupción y el soborno</b>		
<b>Información general</b>		
Una descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 186-187
Los resultados de esas políticas, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 207-209
Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	Pág. 186-187
<b>Información general</b>		
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	102-16 Valores, principios, Estándares y normas de conducta 102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas 205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción 205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción 205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	Pág. 207-209
Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales	102-16 Valores, principios, Estándares y normas de conducta 102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas	Pág. 209
Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	Pág. 209-212
<b>Información sobre la sociedad</b>		
<b>Información general</b>		
Una descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 212-213
Los resultados de esas políticas, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 212-213
Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	Pág. 186-187

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Vinculación con indicadores GRI	Página Estado Información no Financiera
<b>Información detallada</b>		
<b>Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible</b>		
El impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y el desarrollo local	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales	Pág. 213-215
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales 413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones de impacto y programas de desarrollo	Pág. 213-215
Las acciones de asociación o patrocinio	-	Pág. 211-212
<b>Subcontratación y proveedores</b>		
La inclusión en la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales	308-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios ambientales 414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios sociales	Pág. 213-215
Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental	308-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios ambientales 414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios sociales	Pág. 213-215
Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas	308-2 Impactos ambientales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas 414-2 Impactos sociales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas	Pág. 213-215
<b>Consumidores</b>		
Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	416-1 Evaluación de los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos o servicios	Pág. 216-218
Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés 102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados 418-1 Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y pérdida de datos del cliente	Pág. 216-218
<b>Información fiscal</b>		
Los beneficios obtenidos país por país	-	Pág. 217-218
Los impuestos sobre beneficios pagados	-	Pág. 218
Las subvenciones públicas recibidas	-	Pág. 218









**Órganos de Gobierno**

## Composición del Consejo de Administración de Acerinox, S.A.

### **Presidente:**

RAFAEL MIRANDA ROBREDO

### **Consejero Delegado:**

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

### **Consejeros:**

PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO

LAURA GONZÁLEZ MOLERO

RYO HATTORI

TOMÁS HEVIA ARMENGOL

IGNACIO MARTÍN SAN VICENTE

GEORGE DONALD JOHNSTON

MARTA MARTÍNEZ ALONSO

SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

BRAULIO MEDEL CÁMARA

YUKIO NARIYOSHI

MVULENI GEOFFREY QHENA

### **Secretario del Consejo:**

LUIS GIMENO VALLEDOR

## Comisión Ejecutiva

RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

RYO HATTORI

ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO

TOMÁS HEVIA ARMENGOL

GEORGE DONALD JOHNSTON

SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

IGNACIO MARTÍN SAN VICENTE

### **Secretario:**

LUIS GIMENO VALLEDOR

## Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

LAURA GONZÁLEZ MOLERO (Presidente)  
RAFAEL MIRANDA ROBREDO  
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN  
BRAULIO MEDEL CÁMARA

### **Secretario:**

LUIS GIMENO VALLEDOR

## Comisión de Auditoría

GEORGE DONALD JOHNSTON (Presidente)  
PEDRO BALLESTEROS QUINTANA  
LAURA GONZÁLEZ MOLERO  
MARTA MARTÍNEZ ALONSO

### **Secretario:**

LUIS GIMENO VALLEDOR

## Comité de Dirección

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS  
Consejero Delegado  
  
DANIEL AZPITARTE ZEMP  
Director Comercial  
  
MIGUEL FERRANDIS TORRES  
Director Financiero  
  
ANTONIO MORENO ZORRILLA  
Director de Producción  
  
LUIS GIMENO VALLEDOR  
Secretario General

Edita:  
ACERINOX S.A.

Realización:  
Diálogo Digital, S.L.



**Oficina del accionista**

Santiago de Compostela 100, 28035 Madrid

Tlf: +34 91 398 52 85/ 51 74 . Fax: +34 91 398 51 95

[www.acerinox.com](http://www.acerinox.com)