

**Acerinox, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017



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

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

### *Informe sobre las cuentas anuales*

---

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Acerinox, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### *Fundamento de la opinión*

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

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

---

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

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

## Cuestiones clave de la auditoría

## Modo en el que se han tratado en la auditoría

### *Recuperación de las inversiones en empresas del grupo*

Las inversiones en empresas del grupo a largo plazo constituyen una parte significativa de los activos de la Sociedad representando, a 31 de diciembre de 2017, un 62% del total de los mismos (Nota 9 de las cuentas anuales adjuntas). Tal y como se detalla en la Nota 9.2.7 de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad evalúa anualmente si existen indicios de deterioro y determina el valor recuperable de las inversiones registradas en el balance de la Sociedad.

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

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 de las inversiones en empresas del Grupo.

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

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

Con relación a los flujos de efectivo hemos comprobado y hemos comparado los flujos anuales proyectados, que se basan en los planes y presupuestos aprobados por la dirección, con los realmente conseguidos en el ejercicio 2017. Asimismo, hemos analizado las hipótesis clave empleadas, comparándolas con los resultados históricos y otra información sectorial disponibles. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma que han evaluado el modelo empleado, las tasas de descuento para el cálculo del valor actual de los flujos (WACC) y el crecimiento a largo plazo aplicados por el Grupo, para los casos que hemos considerado necesarios.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene registrado un importe de 83.641 miles de euros de activos por impuestos diferidos, cuya recuperación depende de la generación de bases imponibles positivas en ejercicios futuros (Nota 12 de la memoria adjunta).

La recuperación de estos activos por impuestos diferidos se analiza por la Sociedad mediante la estimación de las bases imponibles en un periodo de 10 años (Nota 12.3 de la memoria adjunta). La estimación de las bases imponibles futuras se basa en los planes de negocio de las distintas sociedades del Grupo fiscal, y en las posibilidades de planificación que permite la legislación fiscal aplicable, considerando el grupo de consolidación fiscal (Nota 2.3.c de la memoria adjunta).

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, hemos contrastado las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados para su elaboración, contrastándolas con resultados históricos y otra información sectorial disponible.

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

### **Cuestiones clave de la auditoría**

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

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

### **Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por la Sociedad, así como las conclusiones alcanzadas, en relación con el reconocimiento y recuperación de los activos por impuestos diferidos resultan coherentes con la situación actual, con las expectativas de resultados futuros del Grupo fiscal y con sus posibilidades de planificación fiscal disponibles en la actual legislación.

### *Otras cuestiones*

Las cuentas anuales de Acerinox, S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 28 de febrero de 2017.

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

## *Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios*

---

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 27 de febrero de 2018.

---

### *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.



Acerinox, S.A.

---

### Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la Nota 17.3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Mar Gallardo (nº ROAC 18.003)

27 de febrero de 2018



**ACERINOX, S.A.**  
**Cuentas Anuales**  
**a 31 de diciembre de 2017**

# CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

## 1. BALANCES ACERINOX, S.A

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<b>2.017</b>	<b>2.016</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.360.887</b>	<b>2.392.459</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>1.438</b>	<b>1.892</b>
1. Aplicaciones informáticas		957	1.555
2. Anticipo de inmovilizado		481	337
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>5.431</b>	<b>5.378</b>
1. Terrenos y construcciones		4.947	5.024
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		484	354
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	<b>7</b>	<b>5.078</b>	<b>5.184</b>
1. Terrenos		2.853	2.853
2. Construcciones		2.225	2.331
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>2.250.770</b>	<b>2.271.402</b>
1. Instrumentos de patrimonio	<b>9.2.7</b>	1.660.446	1.668.044
2. Créditos a empresas	<b>16.2</b>	590.324	603.358
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>14.529</b>	<b>14.927</b>
1. Instrumentos de patrimonio	<b>9.2.4</b>	14.474	12.330
2. Créditos a terceros			13
3. Derivados	<b>9.2.2</b>		2.529
4. Otros activos financieros		55	55
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>12</b>	<b>83.641</b>	<b>93.676</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>307.245</b>	<b>305.215</b>
<b>I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>9</b>	<b>17.469</b>	<b>13.054</b>
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas	<b>16.2</b>	9.418	9.305
2. Deudores varios		39	80
3. Personal		8	6
4. Activos por impuesto corriente	<b>12.4</b>	7.602	3.392
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas		402	271
<b>II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>9</b>	<b>284.120</b>	<b>273.070</b>
1. Créditos a empresas	<b>16.2</b>	273.614	264.513
2. Dividendo a cobrar		10.506	8.557
<b>III. Inversiones financieras a corto</b>	<b>9</b>	<b>1.086</b>	<b>15.492</b>
1. Derivados	<b>9.2.2</b>	1.086	15.492
<b>IV. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>661</b>	<b>706</b>
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>3.909</b>	<b>2.893</b>
1. Tesorería		3.909	2.893
2. Otros activos líquidos equivalentes			
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.668.132</b>	<b>2.697.674</b>

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

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016)

<b><u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b>2.017</b>	<b>2.016</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>548.056</b>	<b>661.464</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>10</b>	<b>543.343</b>	<b>659.574</b>
<b>I. Capital</b>		<b>69.017</b>	<b>69.017</b>
1. Capital escriturado		69.017	69.017
<b>II. Prima de emisión</b>		<b>81.403</b>	<b>81.403</b>
<b>III. Reservas</b>		<b>452.892</b>	<b>576.988</b>
1. Legal		12.599	12.465
2. Otras reservas		440.293	564.523
<b>IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>V. Resultado de ejercicio anteriores</b>		<b>-67.967</b>	<b>-69.169</b>
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores		-67.967	-69.169
<b>VI. Resultado del ejercicio</b>		<b>7.999</b>	<b>1.336</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>		<b>4.713</b>	<b>1.890</b>
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>5.275</b>	<b>3.666</b>
<b>II. Operaciones de cobertura</b>		<b>-562</b>	<b>-1.776</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.803.218</b>	<b>1.674.702</b>
<b>I. Deudas a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>897.490</b>	<b>891.877</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		74.350	124.106
2. Deudas con entidades de crédito		822.800	767.247
3. Derivados	<b>9.2.2</b>	297	481
4. Otros pasivos financieros		43	43
<b>II. Deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>16</b>	<b>883.847</b>	<b>758.941</b>
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>12</b>	<b>21.881</b>	<b>23.884</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>316.858</b>	<b>361.508</b>
<b>I. Deudas a corto plazo</b>	<b>9</b>	<b>274.281</b>	<b>162.053</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		51.592	1.653
2. Deudas con entidades de crédito		200.658	158.762
3. Derivados	<b>9.2.2</b>	22.016	1.561
4. Otros pasivos financieros		15	77
<b>II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>16</b>	<b>37.599</b>	<b>195.930</b>
<b>III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>9.2.5</b>	<b>4.978</b>	<b>3.525</b>
1. Proveedores y acreedores por prestaciones de servicios		728	464
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas			
3. Acreedores varios		1.126	533
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.694	2.031
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas		430	497
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.668.132</b>	<b>2.697.674</b>

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

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

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016)

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2.017	2.016
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>13.2</b>	<b>69.965</b>	<b>66.593</b>
a) Prestaciones de servicios		20.045	18.258
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	9.2.7	13.510	15.339
c) Ingresos financieros de empresas del grupo	16.2	36.410	32.996
<b>2. Otros ingresos de explotación</b>	<b>13.2</b>	<b>1.250</b>	<b>610</b>
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente		1.250	610
b) Subvenciones de la explotación incorporados al resultado del ejercicio			
<b>3. Gastos de personal</b>	<b>13.1</b>	<b>-11.332</b>	<b>-10.622</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		-10.194	-9.554
b) Cargas sociales		-1.138	-1.068
<b>4. Otros gastos de explotación</b>		<b>-7.629</b>	<b>-6.310</b>
a) Servicios exteriores	13.3	-7.478	-6.071
b) Tributos		-151	-151
c) Otros gastos de gestión corriente		0	-88
<b>5. Amortización del inmovilizado</b>	<b>5,6 y 7</b>	<b>-1.162</b>	<b>-1.203</b>
<b>6. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>-7.305</b>	<b>-6.394</b>
a) Resultados por enajenaciones y otras	6 y 9.2.7	-17	2.193
b) Deterioro de instrumentos de patrimonio	9.2.7	-7.288	-8.587
<b>A.2) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>43.787</b>	<b>42.674</b>
<b>1. Ingresos financieros</b>		<b>158</b>	<b>356</b>
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	16.5	158	228
a1) En terceros		158	228
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		0	128
b1) En terceros		0	128
<b>2. Gastos financieros</b>		<b>-36.030</b>	<b>-45.488</b>
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	16.2	-11.506	-17.614
b) Por deudas con terceros	9.2.6	-24.524	-27.874
<b>3. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>9.2.2</b>	<b>-34.033</b>	<b>16.763</b>
a) Cartera de negociación y otros		-34.033	16.763
<b>4. Diferencias de cambio</b>	<b>11</b>	<b>39.250</b>	<b>-13.884</b>
<b>5. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>-313</b>	<b>0</b>
<b>A.3) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>-30.968</b>	<b>-42.253</b>
<b>A.4) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>12.819</b>	<b>421</b>
1. Impuestos sobre beneficios.	12	-749	4.432
2. Otros impuestos	12	-4.071	-3.517
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>7.999</b>	<b>1.336</b>

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

### 3. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

#### 3.1 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016)

	Nota	2.017	2.016
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		7.999	1.336
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>			
I. Por valoración instrumentos financieros.		2.145	1.948
1. Activos financieros disponibles para la venta.	9.2.5	2.145	1.948
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	9.2.3	-4.528	-7.145
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
IV. Efecto impositivo.	12	596	1.299
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>		-1.787	-3.898
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
VI. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
VII. Por cobertura de flujos de efectivo	9.2.3	6.146	12.639
IX. Efecto impositivo.	12	-1.536	-3.160
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		4.610	9.479
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		10.822	6.917

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

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

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Acciones propias	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	66.677	81.403	557.530	-20.531	0	-3.691	-1	681.387
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	0	0	0	1.336	0	5.581		6.917
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				1.336				1.336
2. Por valoración de instrumentos financieros						7.442		7.442
3. Efecto impositivo						-1.861		-1.861
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>	2.340	0	-49.711	20.531	0	0	0	-26.840
4. Ampliación de capital	2.340		-2.435					-95
5. Distribución de dividendos			-26.745					-26.745
6. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			-20.531	20.531				0
7. Adquisición acciones propias								0
8. Enajenaciones de acciones propias								0
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>								0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	69.017	81.403	507.819	1.336	0	1.890	-1	661.464
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	0	0	0	7.999	0	2.823		10.822
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				7.999				7.999
2. Por valoración de instrumentos financieros						3.763		3.763
3. Efecto impositivo						-940		-940
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>	0	0	-122.894	-1.336	0	0	0	-124.230
4. Ampliación de capital								0
5. Distribución de dividendos			-124.230					-124.230
6. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			1.336	-1.336				0
7. Adquisiciones de acciones propias								0
8. Enajenaciones de acciones propias								0
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>								0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	69.017	81.403	384.925	7.999	0	4.713	-1	548.056

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

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

(Miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016)

	2017	2016
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-12.195</b>	<b>-5.855</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>12.819</b>	<b>421</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>24.317</b>	<b>36.852</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.162	1.203
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	7.601	8.587
c) Variación de provisiones (+/-)		
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	17	-2.193
e) Ingresos financieros (-)	-158	-356
f) Gastos financieros (+)	36.030	45.488
h) Diferencias de cambio (+/-)	-41.123	4.173
i) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	34.298	-4.711
j) Otros ingresos y gastos	-13.510	-15.339
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>1.238</b>	<b>-3.058</b>
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-205	-3.297
b) Otros activos corrientes (+/-)	407	3.048
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	278	-1.034
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	758	-1.775
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		
<b>4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación</b>	<b>-50.569</b>	<b>-40.070</b>
a) Pagos de intereses (-)	-34.311	-43.840
b) Cobros de dividendos (+)		
c) Cobros de intereses (+)		129
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-16.258	3.641
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-53.416</b>	<b>28.712</b>
<b>5. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>-95.506</b>	<b>-106.756</b>
a) Empresas del grupo y asociadas		-510
b) Inmovilizado intangible	-487	-462
c) Inmovilizado material	-237	-136
d) Otros activos financieros		-18
e) Otros activos (préstamos Grupo)	-94.782	-105.630
<b>6. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>30.890</b>	<b>122.026</b>
a) Empresas del grupo y asociadas		6.931
b) Inmovilizado material	1	2
c) Otros activos financieros	13	27
d) Otros activos (préstamos Grupo)	30.876	115.066
<b>7. Cobro de dividendos (+)</b>	<b>11.200</b>	<b>13.442</b>
a) Otros cobros/pagos de actividades de inversión	11.200	13.442
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>66.627</b>	<b>-107.811</b>
<b>8. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>-95</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (-)		-95
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>190.857</b>	<b>-80.971</b>
A) Emisión	<b>680.160</b>	<b>746.088</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	590.000	690.378
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	90.160	55.710
B) Devolución y amortización de:	<b>-489.303</b>	<b>-827.059</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-487.834	-603.292
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	-1.469	-223.746
4. Otras deudas		-21
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-124.230</b>	<b>-26.745</b>
A) Dividendos (-)	-124.230	-26.745
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
<b>D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>1.016</b>	<b>-84.954</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>2.893</b>	<b>87.847</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>3.909</b>	<b>2.893</b>

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

## **INDICE: CONTENIDO DE LA MEMORIA DE ACERINOX, S.A.**

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	9
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	10
NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	11
NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	11
NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	19
NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL	20
NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	21
NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	22
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	22
NOTA 10 - PATRIMONIO NETO	42
NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA	45
NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL	45
NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS	53
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	54
NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES	54
NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	54
NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN	58

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, Acerinox. S.A. no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España distintas de las incluidas en la **nota 9.2.7**.

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

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

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

**Formulación:** Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 27 de febrero de 2018.

Los Administradores han formulado el 27 de febrero de 2018 las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2017, que muestran un resultado positivo consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 234.144 miles de euros (80.320 miles de euros en 2016) y un patrimonio neto consolidado de 1.970.296 miles de euros (2.168.679 miles de euros en 2016).

## NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### 2.1 Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales, obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y preparadas de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2017, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2017 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones.

### 2.2 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 9 de junio de 2017.

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

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

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

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

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

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

En caso de existencia de indicios de deterioro de valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, la Sociedad comprueba si el coste de las mismas excede de su valor recuperable, determinado normalmente en base al valor en uso (valor actual de los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada). Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, por ejemplo respecto a ventas, márgenes, tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad, los cuales implican un alto grado de juicio. En la **nota 9.2.8** se detallan los análisis efectuados por la Sociedad en los ejercicios 2017 y 2016.

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

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

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

Durante el ejercicio 2016 se introdujeron en España restricciones significativas a la deducibilidad de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, lo que alarga los plazos de recuperación (ver **nota 12.3**). En base a las estimaciones realizadas, el Grupo considera que los créditos fiscales activados siguen siendo recuperables en un plazo razonable.

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

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la distribución de los resultados del 2017 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

(Datos en miles de euros)

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

En lo que se refiere a la retribución al accionista, El Consejo de Administración de Acerinox S.A., celebrado el pasado 20 de diciembre, acordó proponer a la próxima Junta General de Accionistas un dividendo con pago único, que será distribuido en el mes de julio de 2018.

Con fecha 1 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2016 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

(Datos en miles de euros)

	2016
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	1.336.281,27
<b>Aplicación:</b>	
A reserva legal	133.628,13
A compensación de resultados negativos de ejercicio anteriores	1.202.653,14

### NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### 4.1 Inmovilizado intangible

##### a) Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

## 4.2 Inmovilizado material

### a) Activos en propiedad

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

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

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

### b) Amortización

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

Los terrenos no se amortizan.

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

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

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

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

## 4.3 Inversiones inmobiliarias

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

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

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

## 4.4 Deterioro de valor de activos no financieros

El valor contable de estos activos se revisa para determinar si existen indicios de pérdida de valor. En caso de existir indicios, se estima el valor recuperable del activo.

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

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

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

## 4.5 Instrumentos financieros

### 4.5.1 Clasificación

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

### 4.5.2 Activos financieros

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

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

#### a) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia de que el valor en libros de una inversión excede de su valor recuperable. El importe de la corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión calculados, bien como los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada procedentes de sus actividades ordinarias. Las correcciones valorativas se reconocen como un gasto de explotación en la cuenta de pérdidas y ganancias o como ingreso de explotación cuando son objeto de reversión.

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

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

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

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

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

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

### 4.5.3 Pasivos financieros

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

#### a) Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

#### b) Pasivos financieros mantenidos para negociar

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

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

### 4.5.4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

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

### 4.5.5 Fianzas entregadas y recibidas

En las fianzas entregadas o recibidas por arrendamientos operativos o por prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado, se considera como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio. Al estimar el valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido durante el cual no se puede devolver su importe.

Cuando las fianzas son a corto plazo se valoran por su valor nominal.

### 4.5.6 Contabilidad de operaciones de cobertura

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

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

La Sociedad sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

#### 4.6 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera se reconocen en resultados.

#### 4.7 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Los

impuestos diferidos se determinan usando tipos impositivos (y leyes) aprobados en la fecha del balance o prácticamente aprobados y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

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

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

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

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

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

## 4.8 Ingresos y gastos

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

### a) Importe de la cifra de negocio

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

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

### b) Arrendamientos

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

#### 4.9 Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce una provisión cuando:

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

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

#### 4.10 Prestaciones a los empleados

La Sociedad no tiene ningún plan de compensaciones basadas en acciones.

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

Las obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 9,9 millones de euros (8,7 millones de euros en 2016) se encuentran tanto en 2017 como en 2016 convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado con los flujos derivados de las pólizas contratadas, por lo que no existe ningún pasivo reconocido por este concepto.

#### 4.11 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

En la **nota 16** se desglosan todas las transacciones llevadas a cabo por la Sociedad con partes vinculadas.

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

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

## NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las principales clases de inmovilizado intangible durante 2017 y 2016 se muestran a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2015	12.841	131	12.972
Adquisiciones	99	323	422
Trasposos	117	-117	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	13.057	337	13.394
Adquisiciones	213	151	364
Trasposos	7	-7	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	13.277	481	13.758

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2015	10.651		10.651
Dotación	851		851
Saldo a 31 de diciembre de 2016	11.502		11.502
Dotación	818		818
Saldo a 31 de diciembre de 2017	12.320		12.320

VALOR NETO	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	2.190	131	2.321
Coste 31 de diciembre de 2016	13.057	337	13.394
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-11.502		-11.502
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	1.555	337	1.892
Coste 31 de diciembre de 2017	13.277	481	13.758
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-12.320		-12.320
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	957	481	1.438

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

### Bienes totalmente amortizados

El importe de los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados y en uso es 10.772 miles de euros en 2017 y 10.518 en 2016.

## NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2017 y 2016 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2.718</b>	<b>5.063</b>	<b>7.426</b>	<b>15.207</b>
Altas		16	145	161
Bajas		-43	-1	-44
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.718</b>	<b>5.036</b>	<b>7.570</b>	<b>15.324</b>
Altas		0	310	310
Bajas		0	-211	-211
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.718</b>	<b>5.036</b>	<b>7.669</b>	<b>15.423</b>

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>		<b>2.696</b>	<b>7.048</b>	<b>9.744</b>
Dotación		77	168	245
Bajas		-43	0	-43
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>		<b>2.730</b>	<b>7.216</b>	<b>9.946</b>
Dotación		76	162	238
Bajas			-192	-192
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>		<b>2.806</b>	<b>7.186</b>	<b>9.992</b>

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2.718</b>	<b>2.367</b>	<b>378</b>	<b>5.463</b>
Coste 31 de diciembre de 2016	2.718	5.036	7.570	15.324
Amortización acumulada	0	-2.730	-7.216	-9.946
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.718</b>	<b>2.306</b>	<b>354</b>	<b>5.378</b>
Coste 31 de diciembre de 2017	2.718	5.036	7.669	15.423
Amortización acumulada	0	-2.807	-7.185	-9.992
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.718</b>	<b>2.229</b>	<b>484</b>	<b>5.431</b>

### Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2017 en el epígrafe "resultados por enajenaciones y otras" y asciende a 17 mil euros (1 mil euros en 2016).

En el ejercicio 2017 no se han producido bajas de elementos del inmovilizado material que estuvieran totalmente amortizados (43 mil euros en 2016).

### Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2017 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 6.947 miles de euros (6.820 miles de euros en 2016).

## Otra información

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

## Seguros

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

## Medio ambiente

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

Durante el presente ejercicio 2017, al igual que en 2016, la Sociedad no ha incurrido en gastos medioambientales

## NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle movimiento de este epígrafe en 2017 y 2016, se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

<b>COSTE</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2.853</b>	<b>5.318</b>	<b>8.171</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.853</b>	<b>5.318</b>	<b>8.171</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.853</b>	<b>5.318</b>	<b>8.171</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>0</b>	<b>2.880</b>	<b>2.880</b>
Dotación		107	107
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>0</b>	<b>2.987</b>	<b>2.987</b>
Dotación		106	106
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>0</b>	<b>3.093</b>	<b>3.093</b>
<b>VALOR NETO</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2.853</b>	<b>2.545</b>	<b>5.291</b>
Coste 31 de diciembre de 2016	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-2.987	-2.987
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.853</b>	<b>2.331</b>	<b>5.184</b>
Coste 31 de diciembre de 2017	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-3.093	-3.093
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.853</b>	<b>2.225</b>	<b>5.078</b>

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2017 asciende a 328 miles de euros (455 miles de euros en 2016). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 263 miles de euros (148 miles de euros en 2016).

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

## Seguros

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

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

La Sociedad sólo tiene arrendamientos operativos.

### 8.1 Gastos por arrendamientos (arrendatario)

En el año 2017 el gasto por arrendamiento operativo de la Sociedad asciende a 48 miles de euros (47 miles de euros en 2016).

## NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 9.1 Consideraciones generales

La Sociedad, a efectos de su valoración, designa los instrumentos financieros en las categorías detalladas en la **nota 4.5**.

### 9.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa

#### 9.2.1 Categorías de activos y pasivos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y Asociadas, al cierre del ejercicio 2017 y 2016 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financieros a corto plazo	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Créditos, derivados y otros	
	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016
<b>Categorías</b>						
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
- Mantenidos para negociar					130	12.820
Préstamos y partidas a cobrar			590.379	603.426	294.246	283.167
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a valor razonable	14.474	12.330				
Derivados de cobertura				2.529	956	2.672
<b>TOTAL</b>	<b>14.474</b>	<b>12.330</b>	<b>590.379</b>	<b>605.955</b>	<b>295.332</b>	<b>298.659</b>

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2017 y 2016 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases  Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros	
	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016
Débitos y partidas a pagar	822.800	767.247	74.350	124.106	883.890	758.984	200.658	158.762	51.592	1.653	42.163	199.035
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias - Mantenedos para negociar											21.511	169
Derivados de cobertura					297	481					505	1.392
<b>TOTAL</b>	<b>822.800</b>	<b>767.247</b>	<b>74.350</b>	<b>124.106</b>	<b>884.187</b>	<b>759.465</b>	<b>200.658</b>	<b>158.762</b>	<b>51.592</b>	<b>1.653</b>	<b>64.179</b>	<b>200.596</b>

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2017 ni en 2016 deudas con Administraciones Públicas

## 9.2.2 Instrumentos financieros derivados

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

(Datos en miles de euros)

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	130	21.511	12.820	169
Derivados de cobertura	956	802	5.201	1.873
<b>TOTAL</b>	<b>1.086</b>	<b>22.313</b>	<b>18.021</b>	<b>2.042</b>

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

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

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

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 17 millones de euros de venta de divisa (15 millones de euros en 2016) y 349 millones de euros de compra de divisa (294 millones de euros en 2016). Estas operaciones de divisa le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas y cerrar las posiciones netas de endeudamiento con empresas del Grupo en dólares norteamericanos.

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

(Datos en miles)

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	20.277	393.730	15.435	323.645

Para el préstamo tomado en divisa con entidades financieras, la Sociedad tiene contratado instrumentos financieros derivados que le permiten cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés. Esos instrumentos cumplen los requisitos para contabilizarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas por lo que se incluyen en la siguiente nota.

### 9.2.2.2 Derivados de cobertura

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los derivados de cobertura de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipos de interés		802		1.873
Cross currency swaps	956		5.201	
<b>TOTAL</b>	<b>956</b>	<b>802</b>	<b>5.201</b>	<b>1.873</b>

La reducción del importe de cross currency swap se debe fundamentalmente a la amortización de parte del préstamo concedido por el ICO en USD, que es el único que se encuentra cubierto mediante este tipo de instrumento financiero derivado.

Con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés de una parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, la Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2017 las siguientes operaciones de

permutas financieras de tipo de interés y cross currency swaps (para aquellos casos en los que la divisa del préstamo es distinta al euro):

	<b>Nocional contratado</b>	<b>Importe pendiente</b>	<b>Vencimiento</b>
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

La Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2016 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir una parte de sus pasivos financieros:

	<b>Nocional contratado</b>	<b>Importe pendiente</b>	<b>Vencimiento</b>
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	32 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	32,65 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	31,35 millones EUR	2020

El tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés a través de un instrumento financiero derivado, es del 3,65% (3,55% en 2016), mientras que el tipo medio de las financiaciones en euros que tienen cobertura de tipos de interés, y que ascienden al cierre del ejercicio a 22,4 millones de euros, es del 4% (3,89% en 2016). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

El valor razonable tanto de las permutas financieras de tipo de interés, como de los “cross currency swaps”, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance y asciende a 154 miles de euros (3.328 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), los cuales aparecen registrados en los siguientes epígrafes del balance:

(Datos en miles de euros)

	<b>2.017</b>		<b>2.016</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Activos no corrientes (derivados)			2.529	
Activos corrientes (derivados)	956		2.672	
Pasivos no corrientes (derivados)		297		481
Pasivos corrientes (derivados)		505		1.392

Los instrumentos derivados contratados para cubrir el riesgo de tipo de interés, cumplen al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado de ingresos y gastos reconocidos por importe de -3.396 miles de euros después de impuestos (-5.359 miles de euros en 2016).

Durante el ejercicio 2017 se ha detraído del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad de 4.610 miles de euros (9.479 miles de euros en 2016) después de impuestos.

La Sociedad ha documentado la eficacia de los derivados contratados para ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura tal y como se detalla en la **nota 4.5.6** Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. No se han producido inefectividades en los instrumentos financieros considerados de cobertura ni en 2016 ni en 2017.

Con fecha 30 de Junio de 2016, Acerinox S.A. canceló anticipadamente el derivado contratado en enero de 2012 con 4 entidades financieras para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés del Sindicado cerrado en Estados Unidos. El coste de cancelación registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias ascendió a 957 mil euros. Este importe aparece recogido en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros.”.

### 9.2.3 Préstamos y partidas a cobrar

Se recogen en este epígrafe tanto los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar como los créditos concedidos a empresas del Grupo y que aparecen en el balance dentro del apartado de inversiones en empresas del Grupo, tanto a corto como a largo plazo, excluidos los instrumentos de patrimonio, por importe de 590.324 miles de euros a largo plazo (603.358 miles de euros en 2016) y 273.614 miles de euros a corto plazo (264.513 miles de euros en 2016).

En la **nota 16.2**, se incluye el desglose de los saldos con empresas del grupo.

Los ingresos financieros devengados durante 2017 ascienden a 36.410 miles de euros (39.996 miles de euros en 2016).

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas.

### 9.2.4 Activos financieros disponibles para la venta

El valor de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio asciende a 14.763 miles de euros y se corresponde con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2017 era de 1.852 JPY por acción (1.441 JPY por acción al cierre de 2016). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% tanto en 2017 como en 2016. Se trata de una participación estratégica que Acerinox no tiene intención de vender. Nisshin Steel posee a su vez una participación en Acerinox del 15,49%. Asimismo, no sólo ostenta una participación significativa en Acerinox, S.A. sino que además es socio de Acerinox en la sociedad constituida por el Grupo en Malasia, Bahru Stainless, Sdn. Bhd y que es la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo ha registrado la variación de valor razonable de los activos clasificados en esta categoría contra reservas. El importe de la revalorización asciende a 2.145 miles de euros en 2017 (1.948 miles de euros en 2016). La variación acumulada de valor con respecto al coste, es un exceso de 7.033 miles de euros, antes de efecto fiscal (4.888 mil euros en 2016).

### 9.2.5 Débitos y partidas a pagar

Los pasivos clasificados por la Sociedad en esta categoría (excluidas las deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas, que se detallan en la **nota 9.2.7**) incluyen tanto las deudas con empresas del Grupo a largo y corto plazo detalladas en la **nota 16.2**, como los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar recogidos en el balance.

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2.017	2.016
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.855	997
Remuneraciones pendientes de pago	2.694	2.031
Otras deudas con las Administraciones Públicas	430	497
<b>TOTAL</b>	<b>4.979</b>	<b>3.525</b>

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

	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	35 días	45 días
Ratio de operaciones pagadas	37 días	35 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	20 días	57 días
(Datos en miles de euros)	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Total pagos realizados	19.079	21.802
Total pagos pendientes	1.870	870

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

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

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones	
	2017	2016	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>767.247</b>	<b>598.242</b>	<b>124.106</b>	<b>123.931</b>
Altas	570.000	608.967		
Intereses coste amortizado	1.996	2.129	175	175
Amortización de deuda	-284.133	-237.000		
Transpaso a corto plazo	-227.903	-185.911	-49.931	
Diferencia de cambio no realizada	-4.407	-19.180		
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>822.800</b>	<b>767.247</b>	<b>74.350</b>	<b>124.106</b>

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

(Datos en miles de euros)

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

El vencimiento de los préstamos y obligaciones a largo plazo a 31 de diciembre de 2016 era como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2019	2020	2021 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	214.471	223.076	184.908	144.792	<b>767.247</b>
Obligaciones emitidas	49.956			74.150	<b>124.106</b>
<b>Total deuda largo plazo</b>	<b>264.427</b>	<b>223.076</b>	<b>184.908</b>	<b>218.942</b>	<b>891.353</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2017	2016	2017	2016
EUR	897.150	875.722	238.394	144.920
USD		15.631	13.856	15.495
<b>TOTAL</b>	<b>897.150</b>	<b>891.353</b>	<b>252.250</b>	<b>160.415</b>

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

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2017	2016	2017	2016
Fijo	350.000	230.000	115.000	
Variable	547.150	661.353	137.250	160.415
<b>TOTAL</b>	<b>897.150</b>	<b>891.353</b>	<b>252.250</b>	<b>160.415</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.

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes en 2017 es del 2,55% para el dólar americano (2,16% en 2016) y 1,60% para el euro (1,99% en 2016).

Los tipos de interés medios de las deudas corrientes con entidades de crédito en el 2017 son del 2,55% (2,16% en 2016) para el dólar americano 1,10% (1,48% en 2016) para el euro.

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

Las deudas con entidades de crédito y colocaciones privadas contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2017 y cuyo valor contable es de 465.000 miles de euros, tienen un valor razonable de 483.143 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 240.910 miles de euros (valor contable de 230.000 miles de euros).

Al 31 de diciembre existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 1.582 miles de euros (2.042 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Además los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados asciende a 1.660 miles de euros (1.653 miles de euros en 2016).

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 2.667 miles de euros (2.407 miles euros en 2016).

Los intereses devengados en el ejercicio de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo ascienden a 24.524 miles de euros (27.874 miles de euros en 2016).

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2017 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.629 millones de euros (1.494 millones de euros en 2016) de los cuales 1.149 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2017 (1.052 millones de euros en 2016). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

Aprovechando las buenas condiciones de mercado, Acerinox S.A. ha firmado 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 ha sido firmado un anexo para modificar un préstamo ya existente.
- Préstamos firmados con Banco de Sabadell, Bankia, Banco Santander, Banco Popular y Bankinter que sirven 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.

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

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

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

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

El contrato de préstamo firmado por Acerinox en 2008 con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) y que vence en julio de 2018, por lo que se encuentra clasificado en el corto plazo, es la única financiación del Grupo 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 es de 16,3 millones de dólares americanos.

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

A cierre del ejercicio 2017 existen dos contratos de financiación nuevos condicionados al cumplimiento de ratios financieros referidos al mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios a nivel consolidado. Se trata del contrato firmado en 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 y el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en diciembre de 2017 por importe de 70 millones de euros, cuyo importe todavía no está dispuesto ya que existe un acuerdo con dicha institución de disponer de los fondos en Junio de 2018. Este tipo de ratios son práctica habitual de mercado en financiaciones a estos plazos, ya que el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones tiene un plazo de 10 años y el intermediado por Banca March de 7 años.

Al cierre del presente ejercicio la Sociedad ha cumplido con todos los ratios exigidos por dichas financiaciones.

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

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

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2017				SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		Valor en libros (en miles de euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		2.110	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	846	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		484	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		449	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES,	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,001%	217	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.974	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		301	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		21.200	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		357.620	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	4.392	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		200	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		52.213	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Assciati
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Bevoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	883	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		386	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong	7.467	100%		1.168	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	25.875	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX RUSSIA LLC	San Petersburgo - Rusia	100	100,00%		344	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		24.500	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%		-3.432	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		4.155	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		434	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		25.622	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESOA, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		14.077	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%		22.176	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.614	76%		196.785	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	58	100%		-73	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100,00%	0	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%		5.034	ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,77%	0	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España			100%	0	ACERINOX EUROPA S.A.U	PWC
INOXPLATE - COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESOA, LDA.	Maia - Portugal			100,0%	0	ACEROL PORTUGAL	PWC
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		22.370	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100,00%		2.078.945	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		15	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		35.936	ACERINOX S.A	PWC
<b>TOTAL</b>		<b>1.660.446</b>					
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>	<b>PAIS</b>	<b>Valor de la inversión</b>	<b>% Participación directa</b>	<b>% Participación indirecta</b>	<b>Valor teórico contable participación directa</b>		
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	0	25,00%		0		

A 31 de diciembre de 2016, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2016						
	PAIS	Valor en libros (en miles de euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		2.189	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	807	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		387	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruseles - Bélgica	209	100%		488	ACERINOX S.A	KPMG
ACXDO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,001%	215	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.666	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		253	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		19.720	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		298.711	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	3.722	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		279	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		51.129	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associati
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia			100%	0	ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
ACERINOX METALS ANAYI VE TICARET LMITED SIRKETI	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	608	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		200	ACERINOX S.A	AlSharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%		941	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP. Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	24.047	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX RUSSIA LLC.	San Petersburgo - Rusia	97	95,00%	5,00%	243	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100%		24.305	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	26.764	100%		-4.770	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAICO., LTD.	Shanghai - China	1.620	100%		5.024	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		105	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		25.889	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		13.314	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%		69.037	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middleburg - Sudafrica	279.614	76%		177.035	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	58	100%		-109	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100,00%	0	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.LU	Barcelona - España	17.758	100%		2.517	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualeda (Barcelona) - España			99,77%	0	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADIS A.U	Vitoria - España			100%	0	ACERINOX EUROPA S.A.U	KPMG
INOXPATE - COMÉRCIO DE PRODUTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNP ESSOAL, LDA.	Maia - Portugal			100%	0	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BLBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		2.165	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%		2.153.488	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		18	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		30.325	ACERINOX S.A	KPMG
<b>TOTAL</b>		<b>1.667.731</b>					
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>	<b>PAIS</b>	<b>Valor de la inversión</b>	<b>% Participación directa</b>	<b>% Participación indirecta</b>	<b>Valor teórico contable participación directa</b>		
BETNOKS PALANMAZ ÇELİK A.S.	Turquía	313	25,00%		-1		

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, Inc.: fabricación y comercialización de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless, Sdn, Bhd: laminación en frío y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: fabricación y comercialización de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación y comercialización de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re, S.A.: Sociedad de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: comercialización de productos de acero inoxidable.

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

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

Las variaciones en las participaciones en empresas del grupo en los ejercicios 2017 y 2016 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2017	2016
<b>Ampliaciones/Reducciones de capital</b>		
Acerinox Norway A/S		-13
Acerinox Shanghai Co.Ltd.		-4.726
<b>Adquisiciones</b>		
Inoxcenter,S.L.U.		365
Metalinox Bilbao, S.A.U.		143
Roldan, S.A.		1
Acerinox (Schweiz) A.G.		1
Acerinox Russia LLC	3	
<b>Otras aportaciones</b>		
Acerinox Pacific, Ltda.		
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>-4.229</b>

#### Variaciones de 2017:

Acerinox, S.A ha adquirido 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.

#### Variaciones de 2016:

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

En el año 2016, también se adquirieron 50 acciones de la Sociedad del Grupo Roldan, S.A. pertenecientes a accionistas minoritarios, elevando así Acerinox, S.A. su porcentaje de participación al 99,77%. El precio de adquisición de las acciones fue de 1 mil euros.

### Situación patrimonial

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

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	598	1.410	72	102	2.110
ACERINOX ARGENTINA S.A.	31	916	151	-7	940
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	391	-23	116	116	484
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	277	-39	-39	449
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	172	14	42	31	217
ACERINOX CHILE, S.A.	5.748	-330	774	556	5.974
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	50	175	135	76	301
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-25.280	2.002	1.480	21.200
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	236.712	86.004	58.908	357.620
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	3.458	727	670	4.393
ACERINOX INDIA PVT LTD	134	127	-54	-61	200
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	11.129	1.437	1.084	52.213
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	88	410	425	387	885
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	11	164	221	211	386
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.237	-9.416	394	347	1.168
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.941	1.455	702	484	25.880
ACERINOX RUSSIA LLC.	60	177	117	107	344
ACERINOX SCANDINAVIA AB	28.952	-5.366	1.178	914	24.500
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	32.141	-36.789	2.314	1.216	-3.432
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.477	479	1.676	1.199	4.155
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	235	-134	443	333	434
ACERINOX U.K, LTD.	22.543	2.442	1.095	637	25.622
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	15.000	-1.686	826	763	14.077
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	316.301	-225.756	-30.881	-57.446	33.099
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	168.857	59.224	44.528	30.846	258.927
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	31	-131	33	27	-73
INOX RE, S.A.	1.225	0	-445	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.447	149	117	1.834
INOXCENTER, S.L.U	492	2.025	4.607	2.517	5.034
INOXFIL S.A.	4.812	467	1.695	1.182	6.461
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	3.525	825	544	6.774
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	12.843	1.386	279	216	14.445
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	21.543	1.037	755	22.370
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	484.628	1.408.023	156.995	186.294	2.078.945
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	30.851	17.720	9.162	7.079	55.650
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	17	-11.675	11.673	11.673	15
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	20.845	3.359	1.606	1.543	25.747
ROLDAN S.A.	11.936	18.459	7.543	5.624	36.019
EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	297	-299	0	0	-2

Las sociedades mostraban la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	652	1.430	136	107	2.189
ACERINOX ARGENTINA S.A.	42	538	518	223	803
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	411	51	-74	-75	387
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	255	38	22	488
ACERINOX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	199	99	-57	-83	215
ACERINOX CHILE S.A.	6.010	-842	755	523	5.691
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	56	148	79	49	253
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-27.598	2.687	2.544	19.946
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	212.123	39.889	23.685	297.808
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	2.629	958	883	3.777
ACERINOX INDIA PTE LTD	143	166	-31	-30	279
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	9.854	1.844	1.144	50.998
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	5.075	-5.069	0	0	6
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	107	367	53	136	610
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	13	241	-54	-54	200
ACERINOX PACIFIC LTD.	11.736	-11.213	468	418	941
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	22.674	512	1.229	935	24.121
ACERINOX RUSSIA LLC	65	182	63	9	256
ACERINOX SCANDINAVIA AB	29.835	-7.733	1.752	1.493	23.595
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	32.990	-37.239	614	-520	-4.769
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.641	303	2.598	2.080	5.024
ACERINOX (S.E.A.) PTE.LTD.	247	-452	328	309	104
ACERINOX U.K. LTD.	23.359	999	2.496	2.504	26.862
ACEROL,COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDAVEIS UNIPERSOAL, LTDA.	15.000	-3.285	1.222	966	12.681
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	359.871	-196.166	-34.816	-60.665	103.040
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	172.927	31.655	40.261	28.359	232.941
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	33	-93	-41	-41	-101
INOX RE S.A.	1.225	0	-429	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.388	75	58	1.716
INOXCENTER, S.L.U.	492	-4.591	10.395	6.578	2.479
INOXFIL S.A.	4.812	392	342	59	5.263
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U.	2.705	1.578	2.682	1.946	6.229
INOXPLATE-COMERCIO DE PRODUSCTOS DE AÇO INOXIDAVEL,UNIPERSOAL, LTDA.	12.843	1.269	151	117	14.229
METALINOX BILBAO S.A.U.	72	19.717	2.521	1.826	21.615
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	551.384	1.535.348	81.510	66.756	2.153.488
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	35.101	15.940	5.613	4.221	55.262
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	19	-9.488	9.487	9.487	18
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	23.717	4.310	1.516	-488	27.539
ROLDAN S.A.	11.936	21.303	-3.633	-3.042	30.197
EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	297	-299	0	0	-2

### Correcciones valorativas por deterioro

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

Al tratarse Acerinox, S.A de una sociedad holding, la mayor parte de sus activos se componen de participaciones y saldos con empresas del Grupo. La Sociedad evalúa todos los años si existen evidencias objetivas de deterioro. Se considera que existen tales evidencias cuando el valor en libros de la Sociedad participada es inferior al valor

de la participación en cuentas de Acerinox, S.A, o bien cuando la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios años. En esos casos, la Sociedad calcula el valor recuperable de la inversión, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Durante este ejercicio se han producido indicios de deterioro en varias sociedades del Grupo, al ser sus fondos propios inferiores al valor de la participación, debido a las pérdidas acumuladas como resultado de los años de la crisis. La relación de entidades analizadas, se indica en la tabla a continuación.

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

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

a) Previsiones de flujos de efectivo a 5 años aprobados por la Dirección. Estas proyecciones a cinco años realizadas, reflejan las circunstancias, tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo propio de cada entidad analizada. En consecuencia, los diferentes parámetros utilizados (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, partidas de circulante...) se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección.

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

Las fábricas realizan el presupuesto a 5 años, tomando como punto de partida el presupuesto del año 2018 y manteniendo las bases de cálculo fijadas en dicho presupuesto. Cada fábrica estima la evolución de su producción y ventas, locales y de exportación, márgenes por producto y precios, siempre con la referencia de la estructura de costes fijada en el presupuesto del año 2018 y las directrices marcadas por el Plan Estratégico aprobado.

Los presupuestos a 5 años para el resto de filiales comerciales, se realizan igualmente tomando como base su presupuesto del año 2018. La proyección de los años restantes se realiza manteniendo los márgenes estimados, gastos variables por tonelada y gastos fijos, e incrementando las toneladas vendidas según los presupuestos de cada suministrador (fábricas). En todo caso, se revisan las estimaciones de las filiales según los objetivos comerciales esperados por la Dirección para cada mercado.

b) Las proyecciones de flujos de efectivo son extrapoladas al futuro usando una tasa de crecimiento estable que es coherente con el país y los principales mercados donde operan mayoritariamente la entidad. Dichas tasas de crecimiento se fijan en el 2,5%. Hay que tener en cuenta que la evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2017 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2017.

La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes, manteniendo la prudencia en las tasas de crecimiento (g).

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

Para la determinación de dicha tasa de descuento se ha considerado:

- la estructura de financiación o apalancamiento no es específica de la entidad sino en base a hipótesis de participantes del mercado.
- el coste de la deuda se obtiene tomando la referencia de la tasa libre de riesgo del mercado correspondiente más un diferencial de un 2%.
- tasa libre de riesgo: referencia bono a 10 años.

- la prima de riesgo se ha estimado en un entorno del 5,4%, si bien para cada cálculo se ha ajustado según los mercados donde opera cada filial.

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

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

(\*) Resultado de explotación medio considerado en el periodo presupuestado

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

Como resultado de los análisis realizados, el valor recuperable de las inversiones en todas las sociedades ha resultado ser superior al valor en libros, excepto en el caso de Acerinox SC Malasia Sdn. Bhd., en que ha sido necesario efectuar un deterioro de 7.288 miles de euros del valor de su participación. A 31 de diciembre de 2017 el valor de la inversión, y que coincide con su valor recuperable, asciende a 19.475 miles de euros. Esta filial comercializa parte de la producción de Bahru Stainless en el mercado de Malasia y se ha visto afectada por los bajos precios en el mercado local.

Se han realizado análisis de sensibilidad en los test de deterioro de todas las sociedades revisadas, concluyendo que se superan con holgura situaciones de estrés de las principales variables utilizadas, excepto en la citada sociedad Acerinox SC Malasia Sdn. Bhd. donde se ha registrado el deterioro mencionado anteriormente. Se detallan a continuación el análisis de sensibilidad de las dos sociedades más relevantes, las fábricas de Columbus Stainless y Bahru Stainless:

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

En el ejercicio 2017 la factoría sudafricana, Columbus Stainless, Ltd, ha mejorado sustancialmente su beneficio antes de impuestos alcanzando 624,95 millones de rands frente a los 567,33 millones de rands de 2016. Estas cifras suponen un nuevo incremento de sus resultados antes de impuestos (+10,2%) en este ejercicio, continuando la tendencia positiva iniciada en 2013. También continúa batiendo los presupuestos presentados. Para el presente ejercicio 2017 ha mejorado con respecto a las cifras estimadas en un 8,5%, en 2016 la mejora fue de un 58,2%.

El año 2017 ha sido otro buen ejercicio para Columbus Stainless, Ltd pero no exento, de importantes desafíos. Entre ellos, además de la debilidad de la economía local, destacan el aumento de los costes de la energía y la revalorización de la moneda local, el Rand, que le hizo perder competitividad en los mercados internacionales. Esta situación se ve parcialmente mitigada por las ventajas inherentes a la fábrica de Columbus: la proximidad a los centros de producción de ferrocromo y la posibilidad de carga directamente líquida de este mineral, con un importante ahorro y la reducción de stocks de materias primas.

Con todo este entorno descrito, Columbus se ha consolidado como uno de los centros de beneficio del Grupo lo que demuestra los efectos de los sucesivos Planes de Excelencia y el acierto de la estrategia seguida.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2017, refleja un exceso del valor recuperable (372,4 millones de euros) sobre el valor en libros de la inversión (279,6 millones de euros) de 92,8 millones de euros, para el 76% de la participación en la sociedad. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 26,7% para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) tendría que reducirse a 0 y además incrementar la tasa de descuento en un 18,7% para empezar a generar deterioro del valor contable. El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 24,9% hasta un 4,3%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

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

Bahru Stainless es la fábrica de más reciente creación, situada en Johor, Malasia. En 2017, en un mercado muy competitivo, Bahru Stainless logró un EBITDA positivo e incrementó su producción de laminación en frío en un 33,4%.

Esta fábrica 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.

No obstante, según el Fondo Monetario Internacional, el PIB de la zona ASEAN- 5 (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam) creció en 2017 en un 5,3%.

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.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2017, refleja un exceso del valor recuperable (239,5 millones de euros) sobre el valor en libros de la inversión (171,8 millones de euros) de 67,8 millones de euros, para el 67% de la participación en la sociedad. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 8,5% para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) tendría que reducirse hasta un 1,5% para empezar a generar deterioro del valor contable. El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 11,9% hasta un 4,1%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

### **Deterioros efectuados en 2016**

En el año 2016, la Sociedad deterioró 10.792 miles de euros del valor de su participación en la Sociedad Acerinox SC Malasia Sdn. Bhd. dado que su valor recuperable, calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, resultó inferior al valor en libros de la participación. A 31 de diciembre de 2016 el valor de la inversión, y que coincidía con su valor recuperable, ascendía a 26.763 miles de euros. Además, la Sociedad revirtió 2.205 miles de euros del deterioro de cartera dotado en ejercicios anteriores de la sociedad Acerinox Pacific, Ltd., quedando el valor en libros de la participación de Acerinox, S.A. en esa Sociedad en 7.467 miles de euros.

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

	Saldo de apertura a 31/12/16	Dotación del periodo	Reversión del periodo	Saldo acumulado a 31/12/17
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	10.793	7.288		18.081
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	41	313		354
<b>TOTAL</b>	<b>30.192</b>	<b>7.601</b>	<b>0</b>	<b>37.793</b>

## Dividendos

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha recibido dividendos por importe de 13.510 miles de euros según detalle:

	2017	2016
Acerinox (Schweiz) AG.		915
Acerinox Argentina, S.A.		1.175
Acerinox Italia. S.R.L.		3.000
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	1.743	950
North American Stainless Financial Investments Ltd.	11.767	9.299
<b>TOTAL</b>	<b>13.510</b>	<b>15.339</b>

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

### 9.2.8 Otra información

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

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

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

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

### 9.3.1 Riesgos directos

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

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

### 9.3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por la Sociedad cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 4.5.6**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha de balance.

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### 9.3.1.2 Riesgo de tipos de interés

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

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

En este sentido, en los últimos años la Sociedad ha contratado diferentes coberturas de tipos de interés para sus préstamos a largo plazo. En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

La Sociedad ha aprovechado, fundamentalmente durante la segunda mitad de 2017, para extender el el vencimiento de una parte sustancial de sus préstamos a largo plazo, reduciendo el coste de los mismos, lo cual se añade a la refinanciación de gran parte de los préstamos del Grupo que se llevó a cabo durante el primer semestre de 2016, alargando así la vida media de su deuda.

Durante el último ejercicio el Grupo ha aumentado el importe de 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, 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 se ha ido

reduciendo, ya que no se ha cerrado ningún instrumento de cobertura de tipo de interés durante 2017 y las que existían han ido parcialmente venciendo durante el ejercicio. En el año 2016 el Grupo canceló anticipadamente el préstamo Sindicado firmado en 2012 en Estados Unidos, lo que implicó la cancelación del “cross-currency swap” asociado a la misma.

En cuanto a la sensibilidad de la Sociedad con respecto a los tipos de interés, si los tipos aplicables sobre el saldo vivo de los préstamos al cierre hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos hubiera sido inferior en 5,35 millones de euros (3,98 millones de euros inferior en 2016), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de una disminución de 4,94 millones de euros (mientras que en el caso de 2016 se hubiera disminuido en 2,87 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto parcialmente compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

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

El riesgo por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que la Sociedad posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En la **nota 9.2.4** se detalla el efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio y su impacto.

### 9.3.1.4 Riesgo de liquidez

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

Si bien durante los dos últimos ejercicios ha mejorado notablemente el acceso a la liquidez, el Grupo ha asegurado su liquidez y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación vigentes en importes superiores a las necesarias en cada momento.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto del Grupo se concentra fundamentalmente en Acerinox, S.A. (más del 92% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, la Sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el riesgo de liquidez. Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

A pesar de que la Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2017 un fondo de maniobra negativo por importe de 9.613 miles de euros (56.293 miles de euros positivos a 31 de diciembre de 2016), la Sociedad dispone a cierre del ejercicio de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.629 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.149 millones de euros. En lo que respecta al año 2016, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.492 millones de euros y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.052 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 3,9 millones de euros (3 millones de euros en 2016). Por tanto, no existe ninguna duda sobre la capacidad de la Sociedad de atender sus compromisos de pago y disponer de caja suficiente para realizar sus operaciones.

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

La Sociedad hace colocaciones temporales de tesorería a un plazo nunca superior a tres meses y únicamente en bancos de reconocida solvencia.

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

En este sentido, la operación de financiación más destacable durante 2016 fue la restructuración de los vencimientos de la mayor parte de los préstamos bilaterales de Acerinox S.A, extendiendo así el vencimiento de las amortizaciones, a plazos entre 4 y 5 años y rebajando los márgenes. Esta operación de financiación aparece explicada en la **nota 9.2.6**.

### 9.3.2 Riesgos indirectos

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

#### 9.3.2.1 Riesgo de precios

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

##### 1. Riesgo por crisis regionales

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

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

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

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 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 de Níquel suele ir acompañado de un aumento de la demanda. Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente a los clientes finales

mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política, se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

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

## 9.4 Seguros

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 56,72% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Por otro lado, todos los activos que se pudieran encontrar en construcción, estarían sujetos a las coberturas del seguro de los proveedores respectivos, además de la correspondiente póliza global de construcción y montaje.

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

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

## NOTA 10 - PATRIMONIO NETO

### 10.1 Capital suscrito y prima de emisión

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

El capital social a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 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% y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. con un 15,49%. Ambos con los mismos porcentajes de participación en 2017 y en 2016.

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en los ejercicios 2017 y 2016.

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.

En lo que se refiere al ejercicio 2016, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas. Asimismo, el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital que se instrumentó mediante un dividendo flexible también llamado dividendo elección o “scrip dividend”. El día 18 de julio de 2016 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital de 9.360.150 acciones derivadas del dividendo flexible. Estas nuevas acciones quedaron admitidas a negociación el día 22 de julio 2016.

## 10.2 Reservas

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

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>12.465</b>	<b>536.347</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>557.530</b>
Ampliación de capital		-2.435			-2.435
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		-20.531			-20.531
Dividendo con cargo a Reservas		-26.745			-26.745
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>12.465</b>	<b>486.636</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>507.819</b>
Ampliación de capital					0
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	134	1.202			1.336
Dividendo con cargo a Reservas		-124.230			-124.230
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>12.599</b>	<b>363.608</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>384.925</b>

### 10.2.1. Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por ciento del capital social. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 18,25% del capital social (18% en 2016).

### 10.2.2. Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2017 las reservas voluntarias son de libre disposición, siempre que de la distribución de reservas de libre disposición (reservas voluntarias y primas de emisión), los fondos propios no queden por debajo del capital social, de acuerdo con lo establecido por el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital.

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

La reserva para acciones amortizadas no es de libre disposición.

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

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

las plusvalías que habían sido amortizadas o transmitidas, o los elementos actualizados dados de baja. El saldo pendiente corresponde a terrenos.

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

### 10.3 Autocartera

La Sociedad Matriz adquirió el 15 de junio de 2015 100 acciones propias para su utilización, en caso necesario, para el canje de derechos de suscripción en la ejecución del dividendo flexible. No se ha efectuado ningún movimiento en 2017 con acciones propias.

### 10.4 Beneficios / pérdidas por acción

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Beneficio Neto	7.999	1.336
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	276.057.543	270.895.787
<b>Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>

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

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

### 10.5 Distribución de dividendos

Con fecha 1 de junio de 2017, 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 2017 y ascendió a 124.230 miles de euros.

En lo que se refiere al ejercicio 2016, con fecha 9 de junio, la Junta General de Accionistas acordó la retribución al accionista mediante la fórmula del dividendo flexible ("scrip dividend"), para lo cual, aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas.

Los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,44 euros por derecho.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado.
- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada veintidos (22) derechos.

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

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

## NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA

El desglose en euros de las principales partidas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias denominadas en moneda extranjera es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

2017	USD
Clientes y otras cuentas a cobrar	143
Proveedores y otras cuentas a pagar	
Créditos a empresas del grupo	556.668
Deudas con entidades de crédito	13.856
Préstamos de empresas del grupo	883.939

2016	USD
Clientes y otras cuentas a cobrar	178
Proveedores y otras cuentas a pagar	
Créditos a empresas del grupo	731.438
Deudas con entidades de crédito	31.126
Préstamos de empresas del grupo	910.791

El desglose de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por clase de instrumento financiero es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017		2016	
	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas
Clientes y créditos a empresas del grupo	325	75.680	3.171	-19.716
Deudas con entidades de crédito	6.105	-6.254	28.918	-28.231
Proveedores y préstamos de empresas del grupo	-227	-114.879	53.610	-23.868
<b>TOTAL</b>	<b>6.203</b>	<b>-45.453</b>	<b>85.699</b>	<b>-71.815</b>

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

Estas diferencias de cambio, se han visto compensadas por el gasto derivado de la variación del valor razonable de instrumentos financieros (seguros de cambio) por importe de 34.033 miles de euros (ingreso de 16.763 miles de euros en 2016).

## NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL

Acerinox, S.A tributa en Régimen de Tributación consolidado. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa S.A.U, Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U. e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

### 12.1 Modificaciones normativas

En este ejercicio no se han producido modificaciones tributarias significativas, que supongan una variación de la carga impositiva del Grupo.

Con fecha 2 de diciembre de 2016 se aprobó en España un nuevo paquete de medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas. Entre las medidas tributarias aprobadas, las que tienen impacto en el Grupo son las siguientes:

- Con efectos para los periodos que se iniciasen a partir del 1 de enero de 2016 el límite de deducción de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores se reduce, para aquellas sociedades cuya cifra de negocio supere los 60 millones de euros, al 25% de la base imponible positiva generada en el ejercicio. Dado que el Grupo tiene créditos fiscales activados en España esta medida ha incrementado los plazos de recuperabilidad de los mismos. En la **nota 18.3** se analiza la recuperabilidad de los créditos fiscales en el Grupo.
- También desde de 1 de enero de 2016, los deterioros de valor de participaciones en empresas del Grupo dotados fiscalmente con anterioridad a 2013 y pendientes de compensar a esa fecha, se revierten en un máximo de 5 años. El importe a revertir será el mayor de dos: o bien los beneficios generados por esas sociedades en el periodo impositivo, o bien 1/5 parte del importe pendiente de revertir. El importe de los deterioros de participaciones pendientes de revertir por el Grupo a 1 de enero de 2016 ascendía a 64.675 miles de euros. La Sociedad revirtió en el impuesto correspondiente a 2016 un importe de 15.032 miles de euros, y estima revertir en el impuesto correspondiente a este ejercicio un importe de 13.037 miles de euros por lo que el saldo pendiente a 31 de diciembre de este ejercicio es de 36.606 miles de euros, a revertir en los 4 próximos ejercicios.
- Se establecía un límite para la aplicación de deducciones por doble imposición del 50% de la cuota íntegra.
- A partir de 1 de enero de 2017, el régimen de exención de rentas generadas en la transmisión de participaciones se extiende también a las pérdidas por lo que las mismas no serán deducibles, salvo en los casos de extinción de la sociedad.

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

## 12.2 Gasto por impuesto sobre beneficios

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Ajustes de ejercicios anteriores	-1	-43
Ajustes por Acuerdos de eliminación de doble imposición		1.344
Impuesto corriente del ejercicio	6.494	2.724
Impuesto diferido	-7.242	407
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>-749</b>	<b>4.432</b>

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

(Datos en miles de euros)

2017	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			7.999			2.823
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Neto</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Neto</b>
Impuesto sobre Sociedades	4.820		4.820	940		940
Diferencias permanentes	7.807	1.743	6.064			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	1.303	4.861	-3.558	4.528	8.291	-3.763
- con origen en el ejercicios anteriores	13.029	26.929	-13.900			0
<b>Base imponible previa</b>			<b>1.425</b>			<b>0</b>
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-356			
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>1.069</b>			<b>0</b>
2016	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.336			5.581
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Neto</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Neto</b>
Impuesto sobre Sociedades		915	-915	1.861		1.861
Diferencias permanentes	10.957	10.437	520			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	1.778	4.716	-2.938	7.145	14.587	-7.442
- con origen en el ejercicios anteriores	13.977	32	13.945			0
<b>Base imponible previa</b>			<b>11.948</b>			<b>0</b>
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-1.756			
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>10.192</b>			<b>0</b>

Las diferencias permanentes recogen:

- o como disminuciones, los dividendos recibidos de Sociedades a las que les es aplicable la exención para evitar la doble imposición. En 2016 se recogían además las plusvalías por liquidación y reducción de participaciones en empresas del grupo y la reversión del deterioro de la Sociedad Acerinox Pacific, Ltd al haberse considerado la dotación en su momento como gasto no deducible por ser posterior a 2013.
- o los aumentos se corresponden fundamentalmente con la dotación de deterioro de participaciones efectuadas en este ejercicio y el pasado y detallados en la **nota 9.2.7**. La ley 16/2013 de 29 de octubre, derogó el artículo 12.3 que permitía la deducción de las pérdidas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

Disminuciones:

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

Aumentos:

- o En este ejercicio se incluye un ajuste de 1.303 miles de euros por las aportaciones efectuadas a compañías aseguradoras para la cobertura de las obligaciones contraídas con ciertos empleados. (1.778 miles de euros en 2016).

- Con origen en ejercicios anteriores:

Aumentos:

- o Tanto en este ejercicio como en el pasado, se recogen como aumentos las reversiones de los deterioros fiscales dotados con anterioridad a 2013. Desde el ejercicio 2016, como ya se menciona en la **nota 12.1**, se estableció una nueva limitación que obliga a revertir la totalidad de los deterioros que hubieran resultado fiscalmente deducibles en un plazo máximo de 5 años. Los importes revertidos han sido de 13.029 miles de euros en este ejercicio y 13.977 en 2016.

Disminuciones:

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

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2017 y 2016:

(Datos en miles de euros)

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

(Datos en miles de euros)

	2016		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>1.336</b>	<b>5.581</b>	<b>6.917</b>
Impuesto sobre las ganancias	-4.432	1.861	-2.571
Otros impuestos	3.517		3.517
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>421</b>	<b>7.442</b>	<b>7.863</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	-105	-1.861	-1.966
<i>Efectos en cuota:</i>			
<b>Deducciones</b>			
Ajustes de ejercicios anteriores	-43		-43
Deducciones en la cuota	3.366		3.366
Ajustes por Acuerdos de eliminación de doble imposición	1.344		1.344
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	-130	1.861	1.731
<b>Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>	<b>4.432</b>		<b>4.432</b>

En el ejercicio 2017, la Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras y otras por importe de 13,7 millones de euros (15,6 millones en 2016). De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, algunos de dichos dividendos fueron sometidos a retención en origen por importe de 1.369 mil euros, (1.177 miles de euros en 2016), que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al mismo tiempo en este epígrafe se recogen otras retenciones en origen practicadas en el pago de intereses a empresas del Grupo. Estas retenciones son objeto de deducción por doble imposición.

En lo que respecta a los ajustes por Acuerdos de eliminación de la doble imposición reflejados en el cuadro anterior referente a 2016 y que supusieron un impacto positivo de 1,3 millones en el impuesto del ejercicio, se refieren a los acuerdos alcanzados entre las Autoridades españolas y portuguesas que ponen fin al procedimiento amistoso. Durante el ejercicio 2011 tuvieron lugar actuaciones de comprobación fiscal en la sociedad del Grupo Acerol Ltda., en Portugal de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008. Como resultado de las mismas, se derivó un ajuste de precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad Acerol, Ltda y las fábricas del Grupo, fundamentalmente Acerinox, S.A. y Roldan, S.A. El ajuste en base imponible ascendía a 10 millones de euros. Con fecha 31 de julio de 2012, se presentó ante la Dirección General de Tributos solicitud de eliminación de la doble imposición sobre la base igualmente del al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990, a través del mecanismo del denominado "Convenio de Arbitraje Europeo", de eliminación de la doble imposición surgida por las citadas actas levantadas en Portugal.

Con fecha 28 de diciembre de 2016 se recibieron en las empresas españolas afectadas las notificaciones relativas al acuerdo alcanzado entre las Autoridades españolas y portuguesas que ponía fin al procedimiento amistoso. Mediante dicho acuerdo las Administraciones española y portuguesa aceptaban eliminar completamente la doble imposición. Esto suponía que el ajuste llevado a cabo por la autoridad competente portuguesa en la entidad Acerol se reducía a 4 millones de euros para el año 2007 y a 720 mil euros para el año 2008 y que las autoridades competentes españolas realizaban el ajuste correlativo por dicho importe a las distintas entidades españolas del Grupo afectadas. La Sociedad procedió a reconocer en 2016 los importes a recuperar en España y que ascendían a 1,3 millones de euros. Estos importes más unos intereses por 254 mil euros, han sido ingresados por las autoridades españolas a comienzos de 2017.

El Grupo tiene también presentadas solicitudes de eliminación de doble imposición respecto de las actas por precios de transferencia derivadas de las inspecciones llevadas a cabo en Italia y Alemania.

En lo que respecta a Alemania, con fecha 5 de Octubre de 2017, se ha recibido notificación de la finalización del procedimiento amistoso, así como los acuerdos alcanzados para los años 2007 a 2010. Estos acuerdos suponen una reducción del 40% de los ajustes inicialmente impuestos por las autoridades alemanas relativos a las transacciones efectuadas entre España y la filial de Alemania. En Noviembre se han presentado los escritos de aceptación de los acuerdos, que se encuentran actualmente pendientes de ejecución. El grupo estima recuperar en

España 3,8 millones de euros más posibles intereses (3,5 millones en Acerinox, S.A) y un incremento de créditos fiscales de 3,7 millones de euros (2,4 millones en Acerinox S.A), que se reconocerán en las sociedades afectadas tan pronto la Agencia Tributaria envíe las liquidaciones derivadas de los acuerdos

En el caso de Italia no ha habido avances en este ejercicio, pero es probable que como consecuencia de las citadas solicitudes pudieran derivar saldos a cobrar o bases imponibles negativas a recuperar en España, si bien no es posible todavía determinar la cuantía que podría resultar de los acuerdos alcanzados.

### 12.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>87.576</b>	<b>25.905</b>
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	235	-2.515
Ajuste tipos impositivos reforma fiscal llevados contra resultados		
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	118	7
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-1.373	487
Otros ajustes	9.306	
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	-2.186	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>93.676</b>	<b>23.884</b>
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	-6.644	-2.278
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-111	-261
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-404	536
Otros ajustes		
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	-2.876	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>83.641</b>	<b>21.881</b>

Otros ajustes en los movimientos relativos a 2016, recoge el reconocimiento por parte de la Sociedad de los créditos fiscales de ejercicios anteriores que le eran atribuibles en base a la declaración consolidada. Con anterioridad a la publicación de la Resolución del 9 de febrero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la Sociedad reconocía los créditos fiscales que le correspondían en base a la declaración individual (modelo 200) y no a la atribución que le correspondía en la declaración consolidada. La Sociedad ha reconocido al mismo tiempo un crédito recíproco con cada una de las sociedades del Grupo de consolidación fiscal.

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

(Datos en miles de euros)

	2017			2016		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Fondo de comercio		11.750	-11.750		10.771	-10.771
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		9.146	-9.146		12.664	-12.664
Activos financieros disponibles para la venta	1.575	1.758	-183	1.575	1.222	353
Gastos financieros no deducibles	21.139		21.139	27.863		27.863
Amortizaciones no deducibles	68		68	77		77
Otros pasivos	4.128	-773	4.901	4.038	-773	4.811
Instrumentos financieros	187		187	592		592
Crédito fiscal por bases impositivas negativas a compensar	51.899		51.899	52.053		52.053
Deducciones pendientes de aplicar	4.645		4.645	7.478		7.478
<b>Impuestos anticipados / diferidos</b>	<b>83.641</b>	<b>21.881</b>	<b>61.760</b>	<b>93.676</b>	<b>23.884</b>	<b>69.792</b>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen créditos por bases impositivas negativas y deducciones fiscales pendientes de compensación por importe de 51.899 y 4.645 miles de euros respectivamente. Las bases impositivas negativas, tal y como establece la ley del impuesto de sociedades (Ley 27/2014), tienen un periodo de compensación ilimitado, si bien, de acuerdo con el RD 3/2017 recientemente aprobado, para aquellas empresas cuya cifra de negocio supere 60 millones de euros, sólo se permite la utilización del 25% de la base impositiva del ejercicio para compensar pérdidas de ejercicios anteriores. La sociedad ha compensado en este ejercicio deducciones pendientes de ejercicios anteriores por importe de 2.787 miles de euros (1.904 miles de euros estimados en el ejercicio 2016, que tras la liquidación definitiva del impuesto efectuada en el mes de julio, resultaron 1.950). Las bases impositivas que el Grupo espera compensar en la liquidación del impuesto relativa a 2017 son de 356 mil euros (2.017 miles de euros compensados en 2016).

La Sociedad tiene activos por diferencias temporarias no reconocidos como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente por importe de 9,4 millones de euros.

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

En este ejercicio el Consolidado fiscal estima utilizar bases impositivas negativas de ejercicios pasados por importe de 20 millones de euros (10,5 millones utilizados en 2016). Todas las filiales del Grupo que tienen créditos fiscales activados, han obtenido resultados positivos, en línea con los presupuestados, por lo que la situación resulta más favorable que en ejercicios pasados. El Grupo ha tenido en cuenta, en la elaboración de los presupuestos, 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 ... 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 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 estimaciones realizadas para ejercicios futuros, mantienen unos márgenes operativos similares a los presupuestados en las estimaciones de 2016.

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

Sobre estas estimaciones, se ha realizado un análisis de sensibilidad, del que se concluye que tendrían que empeorar los resultados proyectados más de un 7% para que el periodo de recuperación se incrementase a 11 años. Por otro lado, sería necesario reducir las estimaciones en más de un 16% para ampliar el periodo de recuperación a 12 años. Además el Grupo ha tenido también en cuenta el posible 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 Alemania e Italia.

## 12.4 Impuestos corriente

El importe a devolver derivado del cálculo del impuesto de este ejercicio una vez descontados los pagos a cuenta realizados y retenciones asciende a 7.601 miles de euros (2.203 miles de euros en 2016). Además en 2016 la sociedad reconoció un importe adicional a devolver de 1,3 millones de euros, derivado de los acuerdos de eliminación de doble imposición alcanzados entre las Autoridades españolas y portuguesas.

Debido al régimen de consolidación fiscal en este ejercicio se han generado saldos a cobrar de empresas del grupo por importe de 14.679 miles de euros derivados del cálculo del impuesto consolidado. (277 miles de euros en 2016). El importe total de los créditos con las empresas del Grupo de consolidación fiscal como consecuencia de las compensaciones de bases imponibles negativas entre empresas del Grupo asciende a 5.537 miles de euros.

## 12.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

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

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

Los ejercicios abiertos a inspección a 31 de diciembre de 2017 y 2016 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto	2017	2016
Impuesto sobre Sociedades	2008 a 2016	2008 a 2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2014 a 2017	2013 a 2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2014 a 2017	2013 a 2016

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

## NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS

### 13.1 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Sueldos, salarios y similares	10.194	9.913
Seguridad Social	844	779
Otras cargas sociales	294	222
<b>Gastos de personal</b>	<b>11.332</b>	<b>10.914</b>

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

El detalle de la cifra de negocios es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Dividendos percibidos de Empresas del Grupo	13.510	15.339
Prestación de servicios	20.045	18.258
Intereses de créditos a empresas de Grupo	36.410	32.996
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>69.965</b>	<b>66.593</b>

En el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" se incluyen fundamentalmente ingresos por arrendamiento por importe de 328 miles de euros.

### 13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Reparaciones y conservación	806	535
Servicios profesionales independientes	3.979	2.818
Suministros	71	59
Gastos de viaje	509	517
Comunicaciones	703	781
Seguros	172	153
Publicidad	52	114
Otros	1.186	1.094
<b>Servicios exteriores</b>	<b>7.478</b>	<b>6.071</b>

La partida de servicios de profesionales independientes incluye servicios derivados de la externalización de labores administrativas de filiales comerciales europeas del Grupo, los cuales han sido repercutidos a las diferentes sociedades afectadas.

## NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

### 14.1 Provisiones a largo plazo

No existen provisiones a largo plazo a 31 de diciembre de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016.

### 14.2 Pasivos contingentes

#### **Avales**

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 2,1 millones de euros (2,5 millones de euros en 2016) que corresponden fundamentalmente a avales presentados ante la Administración Pública y proveedores.

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

## NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas no ha tenido lugar ningún acontecimiento que pueda afectar a los Estados financieros presentados.

## NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 16.1 Identificación de partes vinculadas

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

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

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

## 16.2 Saldos y transacciones con empresas del grupo

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

(Datos en miles de euros)

SOCIEDAD	2017		2016	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acerinox (Schweiz) Ag.	16		9	
Acerinox Argentina, S.A.	121		132	
Acerinox Australasia PTY. LTD	6		4	
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	18		14	
Acerinox Chile, S.A.	2		43	
Acerinox Colombia S.A.S.	29		48	
Acerinox Deutschland GmbH	98		101	
Acerinox do Brasil Representações Ltda.	8		5	
Acerinox Europa, S.A.U.	3.164		5.741	
Acerinox France S.A.S.	221		48	
Acerinox India Pte. Ltd.	6		8	
Acerinox Italia S.R.L.	216		106	
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	15		64	
Acerinox Middle East Dmcc	19		6	
Acerinox Pacific Ltd	18		62	
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	99		45	
Acerinox Russia Llc	4		2	
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	138		14	
Acerinox Scandinavia, A.B.	156		128	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	40		19	
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	201		170	
Acerinox U.K. Ltd.	195		183	
Acerol Comercio e Industria de Aços Inoxidáveis Unipessoal, Ltda.	71		166	
Bahru Stainless Sdn Bhd.	777		645	
Columbus Stainless (Pty) Ltd	2.190		907	
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	37		31	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	3		3	
Inoxcenter, S.L.U.	110		103	
Inoxfil, S.A.	169		163	
Inoxidables Euskadi, S.A.	50		52	
Metalinox Bilbao, S.A.U.	19		18	
North American Stainless, Inc.	939		846	
Roldan, S.A.	263		-581	
<b>TOTAL</b>	<b>9.418</b>	<b>0</b>	<b>9.305</b>	<b>0</b>

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Créditos concedidos a corto		Créditos concedidos a	
	plazo		largo plazo	
	2017	2016	2017	2016
Acerinox Europa S.A.U.	272.085	232.222		
Acerinox Middle East Dmcc	75	72		
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	117	339		
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	588	1.115		
Bahru Stainless Sdn. Bhd.	516	432	555.324	603.358
Corporación Acerinox Perú S.A.	124	133		
Inoxcenter Canarias S.L.	27			
Inoxcenter S.L.U.	82	30.200	35.000	
<b>TOTAL</b>	<b>273.614</b>	<b>264.513</b>	<b>590.324</b>	<b>603.358</b>

En diciembre de este ejercicio se ha cancelado el préstamo participativo a largo plazo concedido en el año 2012 a Inoxcenter, S.L.U. por importe de 30 millones de euros. El préstamo era a 5 años. Conforme al artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, dicho préstamo tenía la consideración de patrimonio neto a efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. Al mismo tiempo, se le ha otorgado un préstamo a largo plazo por importe de 35 millones de euros.

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo y largo plazo 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Préstamos recibidos a		Préstamos recibidos a	
	corto plazo		largo plazo	
	2017	2016	2017	2016
Acerinox Europa.S.A.U.		5.335		
Inox Re S.A.	33.583	33.582		
Inoxcenter Canarias, S.A.U.		2		
Inoxcenter, S.L.U.	2.609	2.400		
Inoxfil, S.A.	250	501		
North American Stainless G.P.	91	151.850	883.847	758.941
Roldan S.A.	1.063	2.260		
Acerinox Scandinavia AB	3			
<b>TOTAL</b>	<b>37.599</b>	<b>195.930</b>	<b>883.847</b>	<b>758.941</b>

Los créditos otorgados y préstamos recibidos a largo plazo con empresas del Grupo no tienen un vencimiento establecido.

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos de explotación	20,045	18,258
Ingresos por intereses	36,410	32,996
Ingresos por participación en capital	13,510	15,339
Gastos por intereses	-11,506	-17,614

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

Por otro lado, el epígrafe de “los gastos por intereses” recoge fundamentalmente los intereses a tipos de mercado de préstamos recibidos de empresas del grupo, principalmente North American Stainless G.P.

### 16.3 Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio 2017 ni 2016.

### 16.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cuatro miembros de la Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 1.677 miles de euros. De estos, 991 miles de euros se corresponden con salarios, 90 miles de euros son dietas y 596 miles de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2016, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 1.531 miles de euros, de los cuales 977 miles de euros se correspondían con salarios, 84 miles de euros fueron dietas y 470 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2017, 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 2.221 miles de euros, de los cuales 1.314 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 398 miles de euros son dietas y 509 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2016 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.080 miles de euros, de los cuales 1.309 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 383 miles de euros fueron dietas y 388 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2017 la cantidad de 1.133 miles de euros (1.040 miles de euros en 2016) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2017 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

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

La Sociedad tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil, que incluye a los Administradores y miembros de la Alta Dirección, así como a los empleados del Grupo. El importe de la prima pagada en este ejercicio asciende a 155 mil euros (147 mil euros en 2016).

## 16.5 Accionistas Significativos

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

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

En el año 2016, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

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

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Gastos por intereses	1.206	407
Gastos por comisiones	750	90
<b>TOTAL</b>	<b>1.956</b>	<b>497</b>

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

Por otro lado, el Grupo tiene intermediadas primas de seguros y otras operaciones con la sociedad March J.L.T. correduría de seguros (Sociedad perteneciente al Grupo March) por importe de 11.845 miles de euros (11.564 miles de euros en 2016).

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nisshin Steel Holding, Co. Ltd por la sociedad Acerinox, S.A asciende a 158 miles de euros (228 miles de euros en 2016).

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

## NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN

### 17.1 Número medio de empleados en el ejercicio

	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5		5	
Titulados universitarios	22	14	25	14
Administrativos	5	13	5	12
<b>TOTAL</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>35</b>	<b>26</b>

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual al 33% es de 2 personas, tanto en 2016 como en 2017, pertenecientes a la categoría de administrativos.

## 17.2 Distribución por sexos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del personal y de los Administradores

	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	11	4	11	2
Directivos	4		4	
Titulados universitarios	23	14	25	14
Administrativos	5	13	5	13
<b>TOTAL</b>	<b>43</b>	<b>31</b>	<b>45</b>	<b>29</b>

## 17.3 Honorarios de auditoría

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de este ejercicio aprobó nombrar como auditores a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L para los ejercicios 2017 a 2019.

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 honorarios netos por servicios profesionales de auditoría por importe de 185 miles de euros (196 miles de euros en 2016 facturados por la empresa de auditoría KPMG Auditores, S.L.), de los cuales 50 mil euros se corresponden con la revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Además, se han facturado 29 mil euros correspondientes a otros servicios por la revisión efectuada sobre los indicadores del informe anual de responsabilidad social corporativa, así como el informe de procedimientos acordados sobre el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF), tratándose éste de un servicio relacionado con la auditoría. (67 miles de euros por otros servicios en 2016). En el año 2016, otras empresas vinculadas a la auditora facturaron servicios de asesoramiento fiscal por importe de 268 mil euros. La actual empresa auditora no ha facturado servicios fiscales en este ejercicio.

Estos importes incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.



INFORME DE  
GESTIÓN | 2017

## NUESTRAS CIFRAS



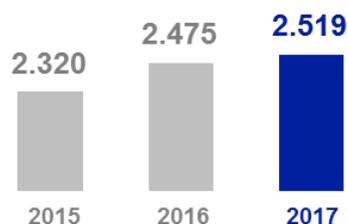
## HITOS 2017



## EVOLUCIÓN EN CIFRAS

### PRODUCCIÓN EN ACERÍA

Miles de Tm

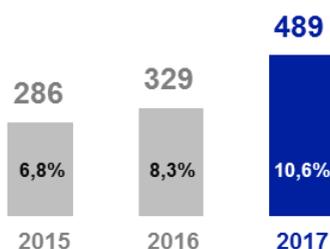


### FACTURACIÓN

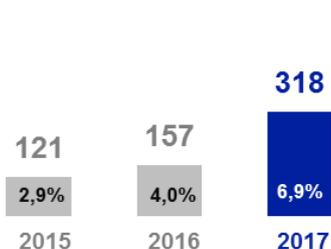
Millones de Euros



### RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN EBITDA

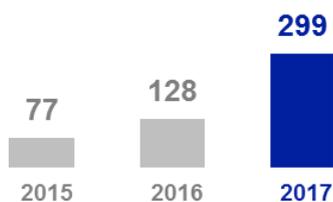
Millones de Euros  
% sobre ventas

### RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN EBIT

Millones de Euros  
% sobre ventas

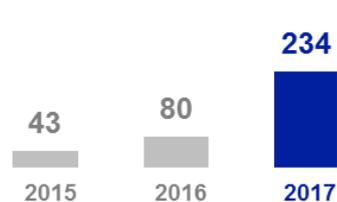
### RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de Euros



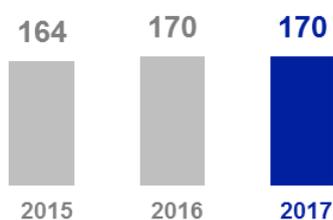
### RESULTADO NETO

Millones de Euros



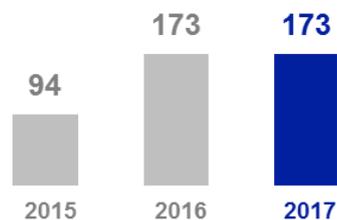
### AMORTIZACIÓN

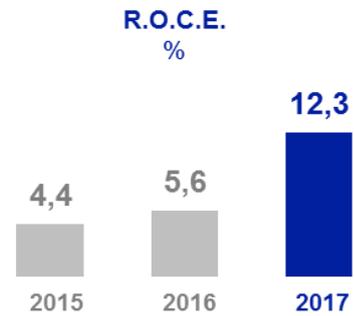
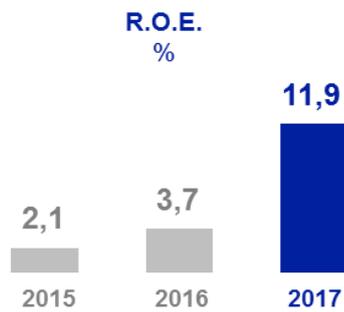
Millones de Euros



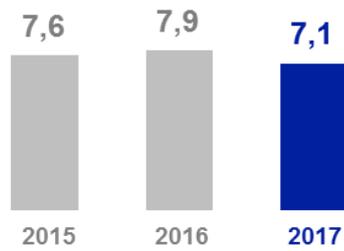
### INVERSIONES

Millones de Euros

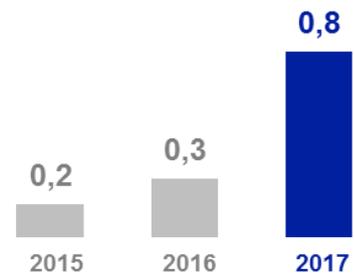




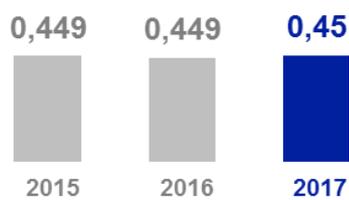
**VALOR CONTABLE POR ACCIÓN EN EUROS**  
a 31 de diciembre



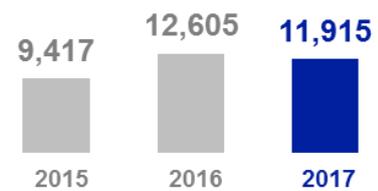
**BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS**



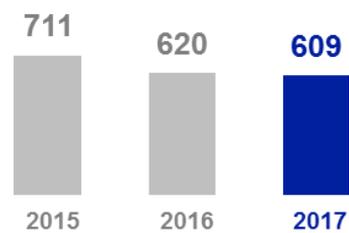
**RETRIBUCIONES ACCIONISTAS**  
Dividendo + Prima de emisión



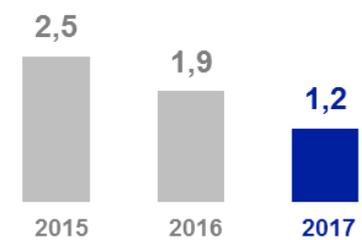
**COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO**  
Euros



**DEUDA FINANCIERA NETA**  
Millones de Euros



**DEUDA FINANCIERA /EBITDA**  
nº de veces



## ÍNDICE:

NUESTRAS CIFRAS .....	2
HITOS 2017.....	3
EVOLUCIÓN EN CIFRAS.....	4
ÍNDICE: .....	6
1. QUIÉNES SOMOS.....	7
1.1 Acerinox S.A. y las Sociedades productoras .....	9
1.2 Sociedades Comercializadoras .....	13
2. RESULTADOS DEL AÑO .....	14
3. EL SECTOR DE ACERINOX en 2017 .....	17
3.1 El Mercado del Acero Inoxidable.....	17
3.1.1 Europa .....	18
3.1.2 América.....	20
3.1.3 África y Oriente Medio .....	21
3.1.4 Asia .....	21
3.2 Producción mundial de acero inoxidable .....	22
3.3 Producción del Grupo Acerinox.....	24
3.4 Plan de Excelencia .....	26
3.5 Inversiones en inmovilizado .....	27
3.6 Materias Primas .....	28
3.7 Capital humano .....	32
3.8 I+D+i .....	34
3.9 Transformación Digital .....	37
3.10 Gestión de riesgos .....	38
4. INFORME FINANCIERO .....	40
4.1 Resultados .....	40
4.2 Generación de caja.....	44
4.3 Balance de situación.....	45
4.4 Financiación.....	46
4.5 Ratios financieros .....	47
4.6 Evolución del título.....	49
4.7 Capitalización .....	53
4.8 Retribución a los accionistas .....	54
4.9 Perspectivas .....	54
5. GOBIERNO CORPORATIVO .....	56
5.1.- Junta General de Accionistas .....	66
5.2.- Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo .....	67

## 1. QUIÉNES SOMOS

---

Acerinox es la más global de las compañías de fabricación y venta de acero inoxidable. Es líder en dos continentes, está presente en los cinco, cuenta con fábricas en cuatro de ellos y realiza ventas en 85 países teniendo presencia en 56 países incluyendo delegaciones propias en 37 de ellos.

El Grupo cuenta con una red de producción desde la que se sirve a todo el mundo.

Cuenta con tres grandes fábricas integrales en otros tantos continentes: Campo de Gibraltar (España), que en 2001 fue la primera en superar el millón de toneladas; North American Stainless, NAS (Ghent, EE.UU.), integrada desde febrero de 2002 y una de las fábricas más competitivas del mundo y Columbus Stainless (Middelburg, Sudáfrica), que se incorpora al Grupo Acerinox en 2002. Además, la fábrica de Bahru Stainless (Malasia, Johor Bahru), dispone de las más avanzadas líneas de laminación en frío.

Dentro de esa red productiva también se encuentran las plantas de Roldán (Ponferrada, España) e Inoxifil (Igualada, España) destinadas a abastecer de producto largo el mercado europeo.

Acerinox vende sus productos en los cinco continentes gracias a una red comercial global formada por oficinas y centros de servicio. Se trata de un acero inoxidable sostenible gracias a la utilización de los procesos tecnológicamente más modernos y a su constante actualización con las mejores técnicas disponibles.

El Grupo se ha caracterizado, durante sus 47 años de vida, por una estabilidad cimentada en una estrategia financiera sólida, en el control de los riesgos y la deuda y en la continua implementación de inversiones de rápido retorno. Esto ha permitido la constante ampliación de las fábricas y la red comercial y la implantación de las más avanzadas tecnologías.

La potenciación del talento interno, el cuidado del *know how* como gran activo, el desarrollo de nuevas ideas y la permanente inversión se han revelado como referentes en su sector.

Los accionistas más destacados también se caracterizan por su compromiso y continuidad. Esto se traduce en relaciones que se remontan a 1970, año de creación de la empresa, en el caso de Nisshin Steel Co. Ltd., a 1998 en el caso de Omega Capital, a 2001 en el de Corporación Financiera Alba y a 2002 en el de IDC (Industrial Development Corporation).

*Dónde facturamos (%)*



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

### Acerinox S.A.

Acerinox, S.A. es la sociedad matriz del Grupo y la principal tenedora de las acciones de las diferentes filiales. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona. El capital social a 31 de diciembre de 2017 está compuesto por 276.067.543 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto del Grupo se concentra fundamentalmente en Acerinox, S.A. (más del 92% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio). A cierre del ejercicio dispone de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.629 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.149 millones de euros.

Durante el ejercicio 2017, Acerinox, S.A. ha recibido dividendos por importe de 13,5 millones de euros de las filiales del Grupo. Con fecha 1 de junio de 2017, 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 2017 y ascendió a 124,2 millones de euros.

### Acerinox Europa

*Facturación en millones de euros*

2017	1.483 €
2016	1.267 €
2015	1.397 €
2014	1.432 €
2013	1.168 €

EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
2.108	827.108 Tm/año	100%
		

La planta de Acerinox Europa es una de las fábricas de acero inoxidable más avanzadas y eficientes del continente. Fue la primera fábrica integral con la que contó el Grupo, y la primera del mundo en acero inoxidable. La experiencia adquirida con ella resultó crucial para el desarrollo de las siguientes.

La constante inversión y ampliación en la fábrica y sus equipos continuará en 2018 con la inauguración de una línea de recocido y decapado (AP) y un tren de laminación en frío, en los que la compañía ha invertido 140 millones de euros.

En el plano ambiental, el Consejo de Administración aprobó recientemente una inversión de más de 6,6 millones de euros destinados a reducir el impacto medioambiental de la planta, con medidas como los cerramientos entre naves de chatarra y horno, mejoras en AOD y lucernarias, y la instalación de pantallas cortavientos, entre otras.

### **North American Stainless**

*Facturación en millones de euros*



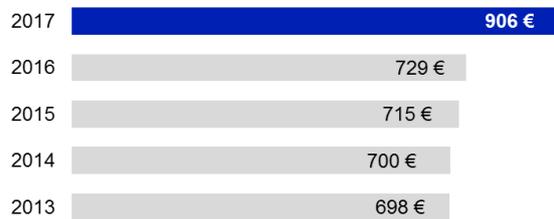
North American Stainless, la planta con mayor producción y rentabilidad del Grupo, en la que Acerinox ha invertido 2.300 millones de euros desde su inicio en 1990, es líder en Estados Unidos, convirtiéndose en un ejemplo mundial de competitividad y desarrollo tecnológico.

NAS es claro líder del mercado estadounidense, funde casi la mitad del acero inoxidable que se funde en Norteamérica y es una de las pocas fábricas integrales del continente.

A este liderazgo ya consolidado en su mercado interno, NAS suma desde 2017 su condición de fabricante de acero inoxidable de acabado brillante. Esta nueva ampliación de la fábrica fue posible gracias a la puesta en marcha de una línea de recocido brillante de acabado BA, además de un laminador en frío, en los que el Grupo invirtió más de 120 millones de euros.

## Columbus Stainless

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
1.435	590.829 Tm/año	76%

Columbus Stainless, de la que Acerinox S.A. tiene un 76% de sus acciones y el Gobierno sudafricano un 24% a través de IDC (*Industrial Development Corporation*), es líder destacado en todo el continente africano y especialmente en su principal mercado, Sudáfrica. Además de ser el principal suministrador de acero inoxidable en su mercado interno, Columbus exporta material a países de los cinco continentes. Pocos grupos industriales pueden presumir de tener una cuota de mercado cercana al 50% de todo un continente, el africano.

La planta cerró 2017 con resultados positivos, con aumentos de producción en acería y en laminación en caliente y con la novedad de la aprobación, por parte del Consejo de Administración, de la instalación de una nueva línea de corte longitudinal *slitter* en la que el Grupo invertirá 5 millones de euros y que, además de suministrar al mercado local, permitirá exportar más con productos cortados a la medida del cliente.

La ubicación geográfica de Columbus aporta una ventaja competitiva considerable ya que se encuentra situada junto a grandes bolsas de extracción y transformación de cromo permitiendo una considerable reducción de los costes de producción.

## Bahru Stainless

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE LAMINACIÓN EN FRÍO	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
567	226.161 Tm/año	67%

Bahru Stainless se encuentra situada en el principal eje comercial del mundo, el estrecho de Malaca, el más importante canal de transporte marítimo entre el Océano Índico y el Pacífico.

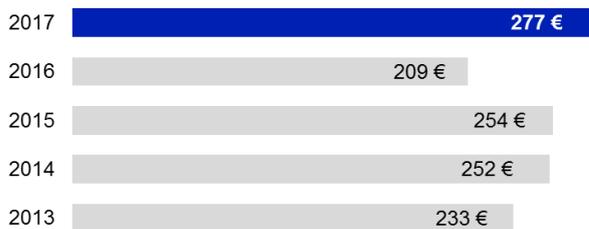
Bahru Stainless procesa acero inoxidable laminado en frío que se vende principalmente en Malasia y en el resto de los países de la zona ASEAN: Vietnam, Tailandia, Corea, Filipinas, Taiwán e Indonesia.

Es la fábrica de más reciente creación, situada en Johor, Malasia. En 2017, en un mercado muy competitivo, Bahru Stainless logró un EBITDA positivo e incrementó su producción de laminación en frío en un 33,4%.

Gracias a la adquisición de bobina laminada en caliente en otras plantas del Grupo, Bahru Stainless, contribuyó a aumentar las producciones y mejorar los costes de todo el Grupo.

## **Roldán e Inoxfil**

*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.

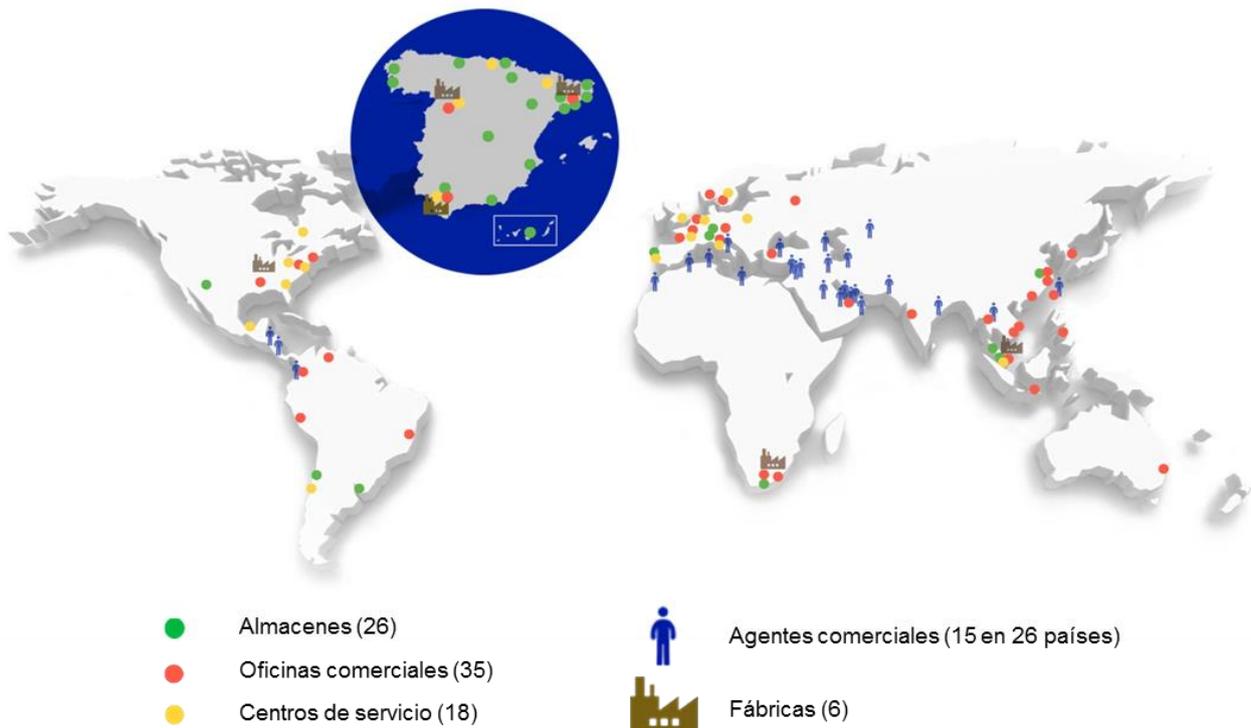
Ambas constituyen eslabones de una cadena de producción que comienza en Acerinox Europa (la única española del Grupo que dispone de acería), donde se produce palanquilla que se envía a Roldán para fabricar allí ángulos y barra con ese material. En Ponferrada se produce también alambón que se suministra a Inoxfil, para la fabricación de alambre.

Roldán, la fábrica más antigua del Grupo y propiedad de Acerinox, contó en 2017 con inversiones por valor de 3,7 millones de euros para la adquisición de nuevos equipos y mejora de los existentes y aumentó su producción por encima del 8%.

## 1.2 Sociedades Comercializadoras

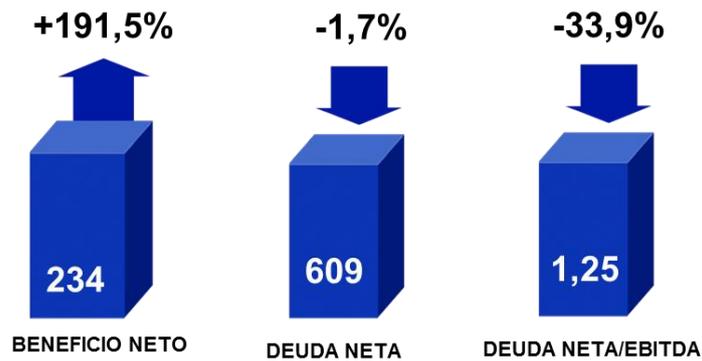
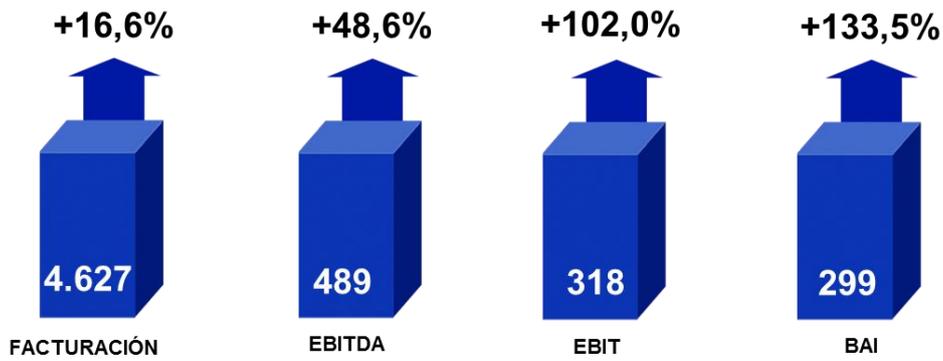
La red comercial del Grupo Acerinox la forman 18 centros de servicios, 26 almacenes y 35 oficinas comerciales, además de agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente.

Esta estructura de venta, a 31 de diciembre de 2017, otorga al Grupo presencia en 56 países desde los que se distribuye acero inoxidable a un total de 85 de los 5 continentes.

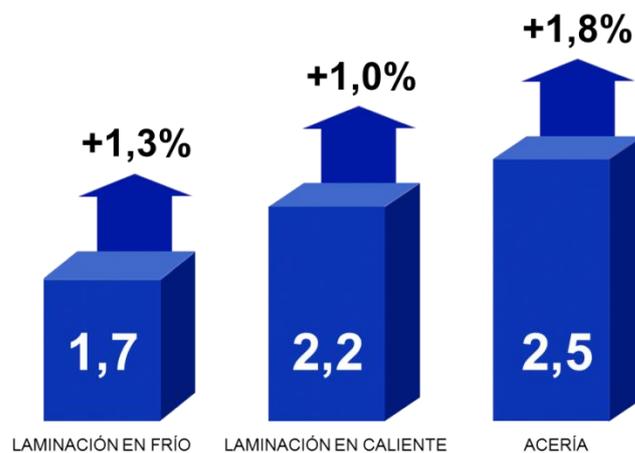


## 2. RESULTADOS DEL AÑO

Millones de Euros



Producciones (Millones de toneladas)





**ACERINOX OBTUVO LOS MEJORES RESULTADOS DE LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS, CON UNOS BENEFICIOS DE 234 MILLONES DE EUROS, Y UNA FACTURACIÓN QUE SE INCREMENTÓ EN UN 16,6% ALCANZANDO LOS 4.627 MILLONES DE EUROS.**

.....

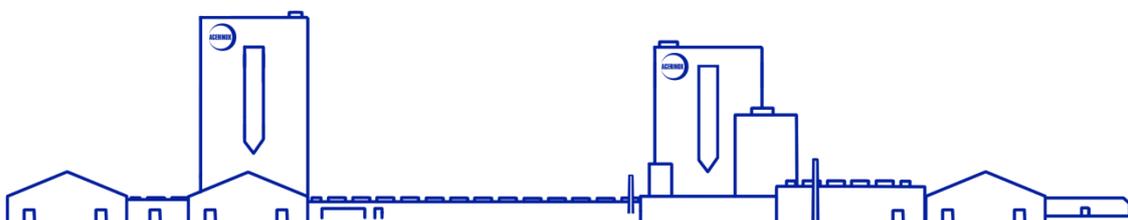


**2017 CERRÓ CON MEJORAS DE MÁRGENES Y CIFRAS RÉCORD DE PRODUCCIÓN GRACIAS A LA EXCELENCIA OPERATIVA Y LA OPTIMIZACIÓN DE LAS CAPACIDADES.**

.....



**EL BUEN COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS DEL MUNDO HA PERMITIDO EL CRECIMIENTO DEL SECTOR DE LOS ACEROS INOXIDABLES**



Acerinox obtuvo en 2017 el beneficio más alto de la última década. La compañía cerró el ejercicio con un resultado, después de impuestos y minoritarios, de 234 millones de euros, un 191,5% más que en el ejercicio anterior.

La facturación del año aumentó hasta los 4.627 millones de euros, un 16,6% más que el ejercicio anterior. El crecimiento de esta cifra de negocio fue debido, fundamentalmente, a la acertada gestión de precios en todos los mercados, con el traslado a los productos finales del aumento del valor de las materias primas.

Los resultados ponen en valor de manera especialmente significativa la estrategia operativa de la compañía y la optimización de las capacidades de producción, además de haber resultado de gran importancia para su obtención los ahorros alcanzados mediante los Planes de Excelencia.

El buen comportamiento de los mercados, el positivo impacto en el resultado de la reforma fiscal aprobada en Estados Unidos y la evolución del precio de las materias primas, fueron otros de los factores que contribuyeron a estos beneficios.

El EBITDA generado en el año fue de 489 millones de euros, un 48,6% superior al del mismo periodo del año pasado, con un margen sobre ventas del 10,6%.

Durante 2017, Acerinox logró el récord de producción en laminación en frío desde su creación en 1970. Además registró su segundo mejor año en acería y en laminación en caliente. El volumen de acero inoxidable producido creció respecto al año pasado en todos los talleres y, de entre los datos, cabe destacar el aumento de producción en Bahru Stainless con un crecimiento del 33%.

El precio del níquel, que tanto afecta al mercado del acero inoxidable, se caracterizó durante 2017 por su volatilidad, acercándose en junio a los niveles más bajos de 2016 (cuando se situó en el entorno de los 8.700 euros por tonelada) y en diciembre, a los precios más altos de los últimos años (12.300 euros por tonelada).

### 3. EL SECTOR DE ACERINOX EN 2017

Pese a las incertidumbres, la economía global creció un 3,7%, según el Fondo Monetario Internacional y los principales actores registraron también considerables tasas de crecimiento. El PIB de EE.UU aumentó un 2,3%, el de China un 6,8%, el de la zona Euro un 2,4% y el de ASEAN- 5 (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam) un 5,3%, por citar sólo algunas de las economías más importantes. Según la misma fuente, España creció un 3,1%.

Fue, por lo tanto, un año en el que se puso de manifiesto la fortaleza de la economía global y el asentamiento de una coyuntura de estabilidad que, de mantenerse, ejercerá como impulsor de las actividades comerciales y de producción y generará empleo y riqueza de manera global durante los próximos años.

*Crecimiento P.I.B. (IMF WEO Enero 2018)*

	2016	2017e	2018
China	6,7	6,8	6,6
Alemania	1,9	2,5	2,3
India	7,1	6,7	7,4
ASEAN 5	4,2	5,3	5,3
Sudáfrica	0,3	0,9	0,9
España	3,2	3,1	2,4
EE.UU	1,5	2,3	2,5
Eurozona	1,8	2,4	2,2

#### 3.1 El Mercado del Acero Inoxidable

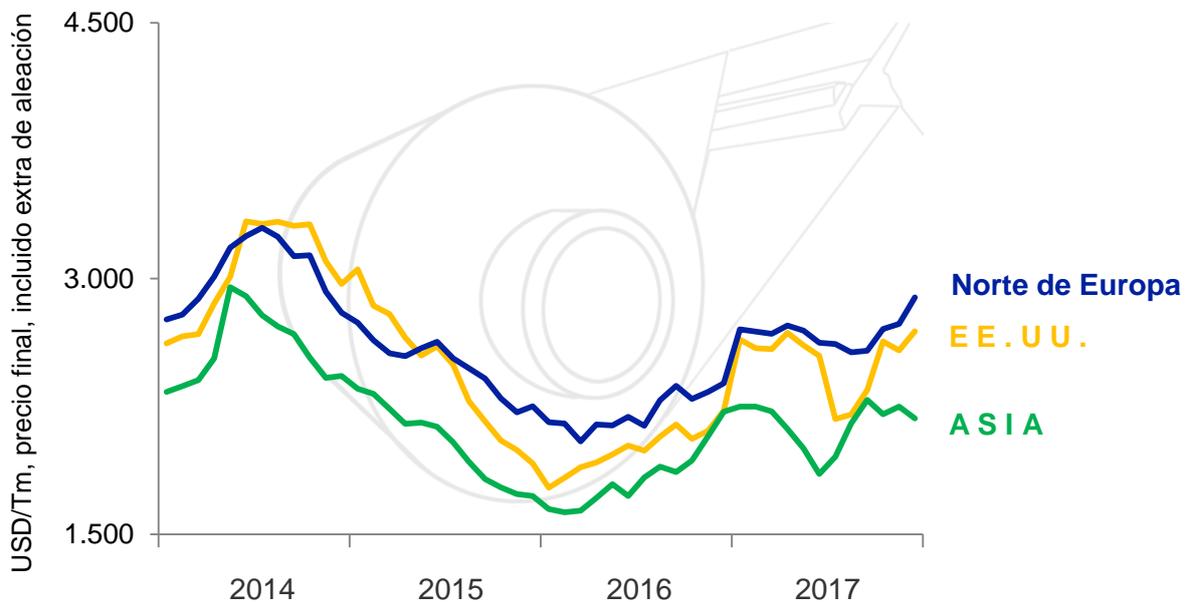
De acuerdo con los datos disponibles, el mercado del inoxidable en 2017 volvió a superar las previsiones iniciales de crecimiento, que se situaban en torno al 4%. En base a datos disponibles del International *Stainless Steel Forum* (ISSF) el crecimiento hasta septiembre fue del 7,4% y de acuerdo con estimaciones propias estimamos que el crecimiento para el año completo se situará en el 5,7%, manteniéndose la tasa de Crecimiento Anual Compuesto (CAGR) del 5,9% desde 1950.

El acero inoxidable continúa siendo un producto con uno de los mayores índices de crecimiento y sigue abriendo campos en nuevas aplicaciones que se benefician de las bondades de sus propiedades.

Los precios empezaron el año subiendo, impulsados por las subidas de las materias primas y alcanzaron máximos durante el final del primer trimestre y principios del segundo, para después caer durante el segundo y tercer trimestre y recuperarse a final de año.

La causa del descenso del precio de las materias primas parece encontrarse de nuevo en las dudas sobre el crecimiento de la economía china y su esperada ralentización de cara al Congreso del Partido Comunista de noviembre, fenómeno que finalmente no se produjo e impulsó la recuperación de final de año.

### *Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2014-11/2017*



Fuente : PLATTS

#### 3.1.1 Europa

Después del fuerte incremento del consumo aparente de productos planos en Europa durante 2016, del 8,7%, en 2017 se confirmó la tendencia y volvió a crecer un 0,7% hasta los 5,37 millones de toneladas, según nuestras estimaciones, situándose muy cerca del máximo histórico de 2006 y pudiendo dar por superada la crisis en Europa.

Según datos de la compañía, el país europeo con mayor crecimiento de sus consumos volvió a ser Polonia, con un aumento del 5,9%, seguido muy de cerca por España con un 4,6%, donde lamentablemente aún falta un 15% para que alcance su nivel más alto de 2006. Del resto de países, cabe

destacar el Reino Unido que después del fuerte retroceso originado por el *Brexit*, durante 2017 se mantuvo prácticamente plano, con un leve descenso del 0,5%. En el resto de los grandes países de la Unión Europea, Alemania subió un 0,4% mientras descendieron tanto Italia 1,9% como Francia 1,7%.

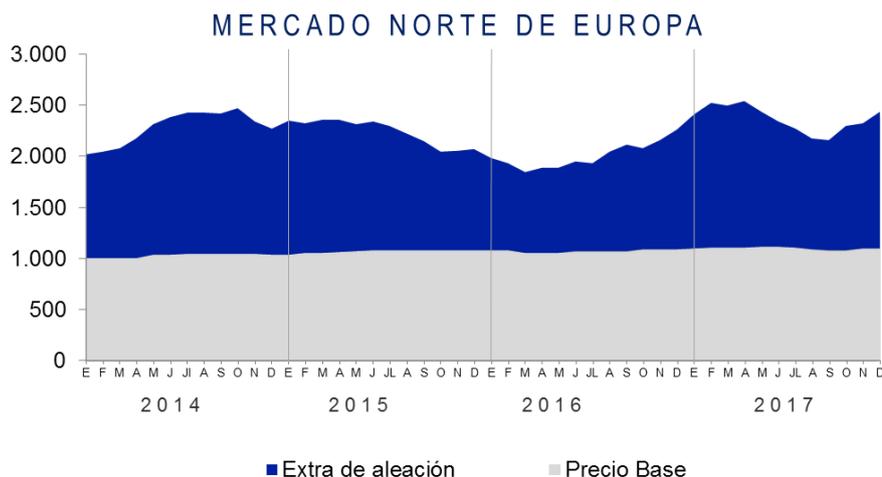
Las importaciones de productos planos siguieron aumentando, un 17,9%, y su cuota de penetración subió desde el 23% en 2016 al 27% en 2017. En frío, las importaciones crecieron un 15,7%, pero sobre todo lo hicieron en caliente, un 24,4% debido al incremento de las importaciones desde China con destino a los grandes utilizadores del mercado italiano.

La fuerte demanda aparente en el primer trimestre hizo que los inventarios aumentaran y sólo volvieron a valores similares a la media de los últimos años en septiembre, para acabar el año en niveles normales.

El Grupo Acerinox consolidó su presencia en importantes mercados como Turquía y Rusia, en continua expansión.

Los precios base se mantuvieron estables en el primer cuatrimestre, para después irse deteriorando hasta el final del tercer trimestre. Sólo durante el cuarto trimestre se fueron recuperando, lo que lleva a ser optimistas de cara al comienzo de 2018.

### Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2014- 2017



Fuente : PLATTS

El consumo real siguió mostrando su fortaleza y sectores claves para el inoxidable como la construcción confirmaron la tendencia de 2016. Así,

según estimaciones de Eurofer (febrero 2018), el sector de la construcción creció un 4,3%, el automóvil se mantuvo con la fuerza de los últimos años y volvió a crecer un 3,7%, al igual que el sector de electrodomésticos que también creció un 3,7%.

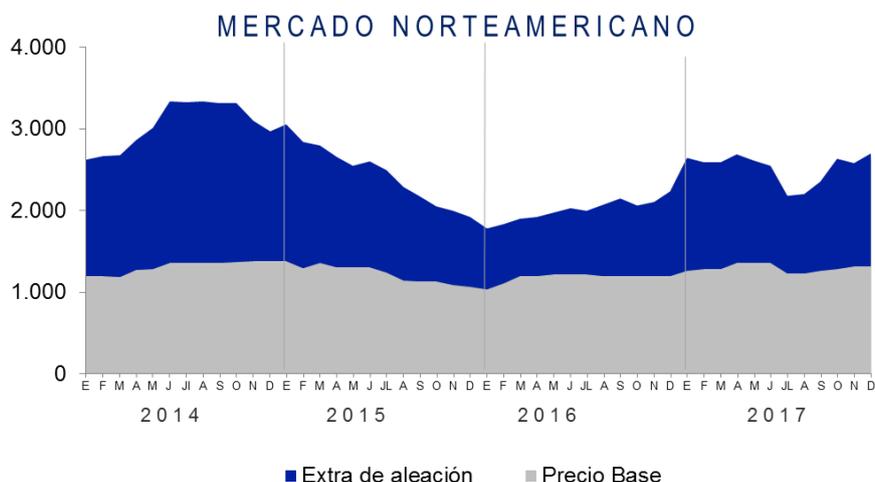
### 3.1.2 América

El consumo real del mercado estadounidense mantuvo un crecimiento sostenido, la construcción volvió a crecer en el entorno del 4% por tercer año consecutivo, según el *Census Bureau*. El sector de los electrodomésticos también creció el 5,8%, según AHAM, mientras que el sector de automoción registró una corrección en torno al -2,5% en producción y -1,7% en ventas (dato *Light Vehicles Wards*) aunque se mantiene en niveles muy altos, teniendo en cuenta que en 2016 había sido el año record.

Según el consenso de los analistas el crecimiento de mercado de producto plano se situó en el entorno del 3%, en 2017, mientras que en el mercado de producto largo, la reactivación del sector de los hidrocarburos (*Oil & Gas*) llevó a un considerable crecimiento por encima del 20% recuperándose con creces la caída del 2016 del -13,6%.

Los inventarios se mantuvieron constantes a lo largo de todo 2017 por debajo de la media de los últimos años. Los precios base en el mercado americano fueron bastante estables a lo largo del año mientras que las variaciones en las materias primas repercutieron en el extra de aleación.

*Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm  
2014-2017*



Fuente : PLATTS

Tanto Canadá como México registraron aumentos del consumo aparente de producto plano, destacando este último país, que continúa con fuertes crecimientos de su consumo gracias a sectores como el automóvil.

En Sudamérica destacó la recuperación de Brasil, que creció alrededor de un 15%, y concentró cerca del 70% del total del consumo de producto plano de la región.

### 3.1.3 África y Oriente Medio

El consumo aparente de producto plano en Sudáfrica en 2017, según estimaciones de Acerinox, cayó un 6,9% como reflejo de los problemas de su economía y la inestabilidad política, si bien en los últimos meses se aprecia una mejora en sectores como el de la minería, que podría volver a impulsar el consumo de acero inoxidable.

Continuando con su vocación exportadora y para compensar la debilidad del mercado local, Columbus volvió a aumentar el número de países a los que exporta hasta llegar a 67 países.

En Oriente Medio destacó Emiratos Árabes, el mayor mercado de la zona - y en el que el Grupo cuenta con una oficina en Dubái.

Cabe destacar también el crecimiento en el continente africano de los mercados de Marruecos y Argelia, donde Acerinox es líder.

### 3.1.4 Asia

El gran actor en el sector, China, volvió a aumentar su consumo aparente un 7,2%, según datos del *China Stainless Steel Council*, absorbiendo el crecimiento de su producción ya que se produjo la estabilización de las exportaciones. Esto nos hace ser optimistas acerca de un mayor equilibrio entre la capacidad y la demanda interna en China.

Los precios locales tuvieron una evolución similar a los de otros mercados a lo largo del año, aunque siempre por debajo, lo que provocó muchas tensiones, especialmente en la zona ASEAN.

El año concluyó con un nivel bajo de inventarios en Wuxi y Foshan, principales mercados de la zona, que terminaron el año con niveles inferiores a la media de los últimos años. Esto podría contribuir a una mejoría de los precios en el inicio de 2018.

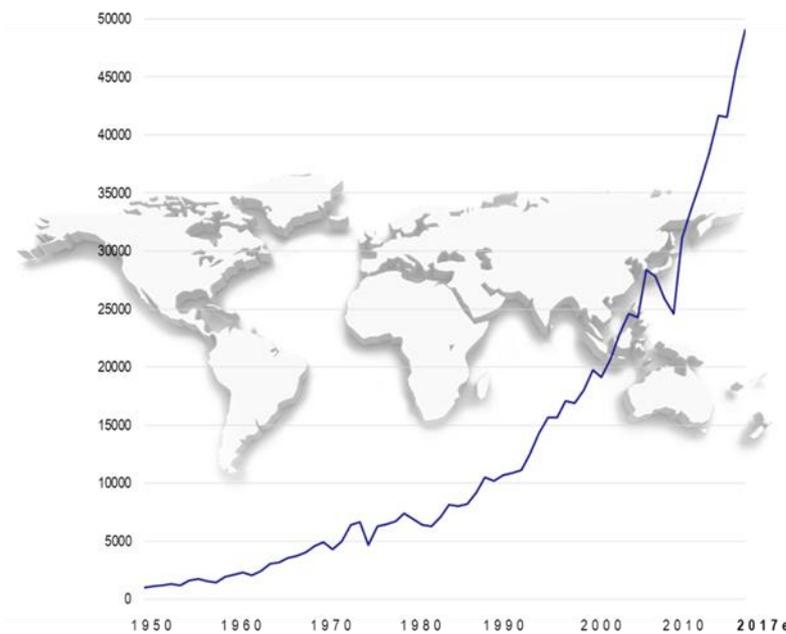
### 3.2 Producción mundial de acero inoxidable

De acuerdo con datos disponibles de ISSF hasta septiembre, la producción en los primeros nueve meses se incrementó un 7,4% con respecto al mismo periodo de 2016.

A falta de datos definitivos para el cuarto trimestre, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento en 2017 en torno al 5,7%

Según estas estimaciones, la producción mundial de acería en 2017 habrá sido de 48,1 millones de toneladas.

*Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2017 (e)*

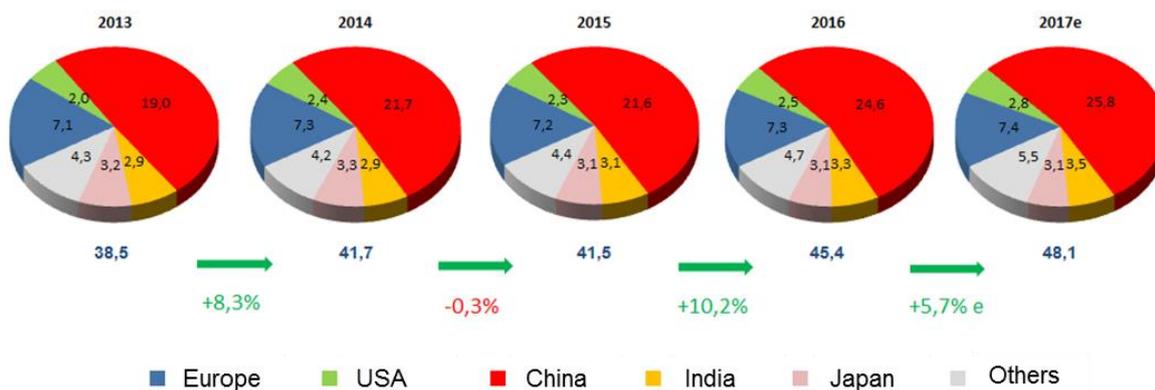


Tasa de crecimiento  
anual compuesto  
CAGR  
1950 – 2017e:

**+ 5,9%**

El principal productor siguió siendo China, con más de la mitad de la producción mundial.

*Evolución de la producción mundial de acería*  
Millones de Tm



Fuente: ISSF, Acerinox

*Evolución de la producción mundial de acería*  
Miles Tm.

	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
<b>Año 2016</b>	10.192	11.745	11.401	12.110	<b>45.448</b>
<b>Año 2017</b>	11.664	11.335	12.537	12.519e	<b>48.054e</b>

### Producción de acería por regiones/países

Miles Tm.

	2016	2017e	Variación
Europa	7.280	7.377	1,3%
EEUU	2.481	2.754	11,0%
China	24.608	25.774	4,7%
India	3.324	3.502	5,4%
Japón	3.093	3.122	0,9%
Otros	4.661	5.526	18,5%
<b>Total</b>	<b>45.448</b>	<b>48.054</b>	<b>5,7%</b>

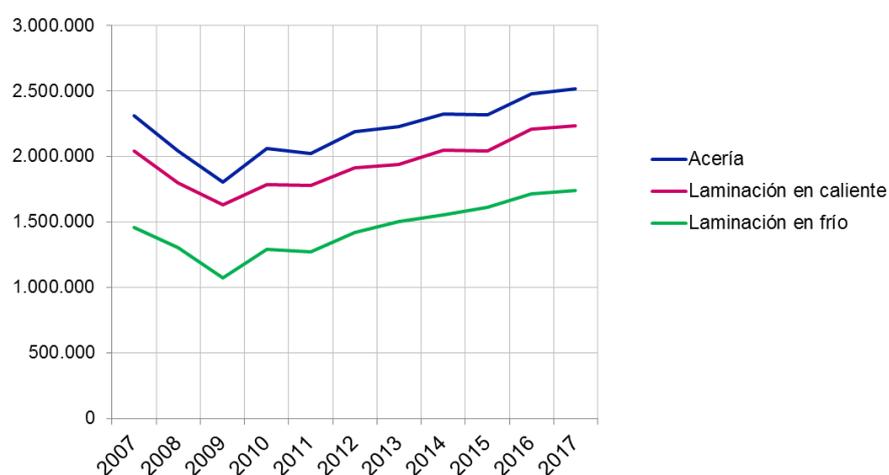
Fuente: ISSF, Acerinox

### 3.3 Producción del Grupo Acerinox

Las producciones de Acerinox durante el ejercicio 2017 registraron el mayor dato de su historia en laminación en frío, donde se produjeron 1.738.240 toneladas y el segundo mayor en laminación en caliente, con 2.230.678 toneladas, y en acería, con 2.518.919.

#### Evolución de la producción oficial total de las fábricas de Acerinox

Tm

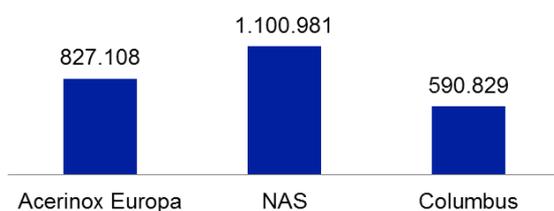


Estos volúmenes suponen un crecimiento, respecto a las producciones del año anterior, de un 1,3% en el caso de la laminación en frío y de un 1,0% y un 1,8% en el de la laminación en caliente y la acería, respectivamente.

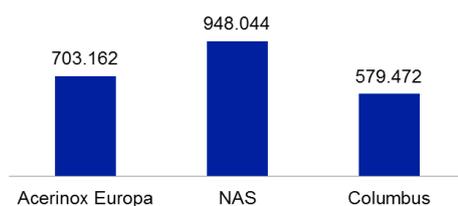
### Evolución trimestral de las producciones del Grupo

Miles Tm	Año 2017					Año 2016	Variación 2017 / 2016
	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado		
Acería	667.523	605.382	614.593	631.420	2.518.919	2.475.374	1,8%
Laminación en caliente	592.503	535.384	542.443	560.349	2.230.678	2.208.904	1,0%
Laminación en frío	438.289	436.223	426.817	436.912	1.738.240	1.715.864	1,3%
Producto Largo (L.Caliente)	58,4	59,2	59,2	61,8	233.900	233.900	4,3%

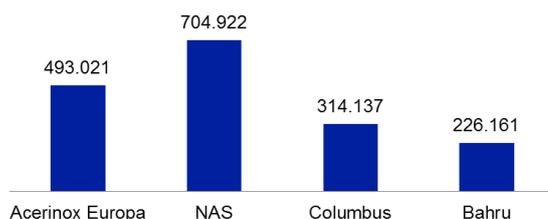
#### Producción en acería Tm.



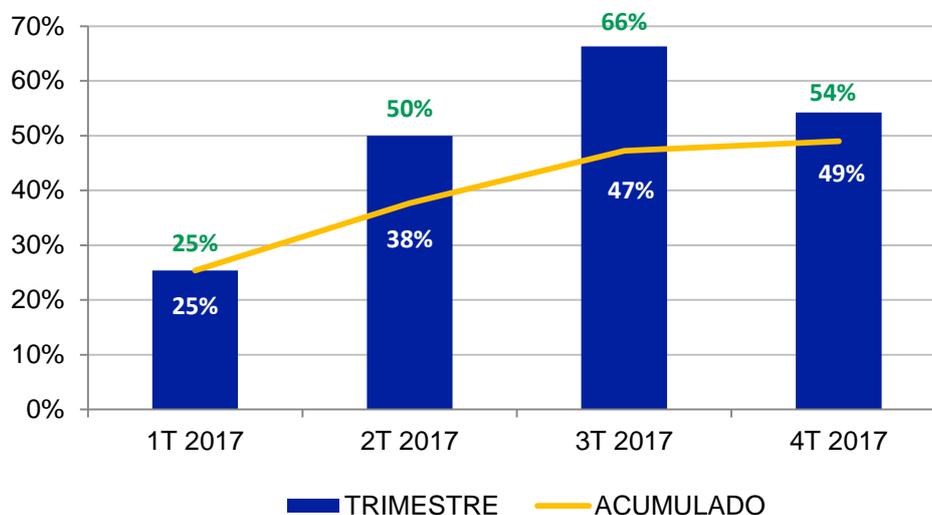
#### Producción de laminación en caliente Tm.



#### Producción de laminación en frío en las principales fábricas Tm



### 3.4 Plan de Excelencia



En el Grupo Acerinox, actualmente se halla en vigor el Plan de Excelencia V (2017 – 2018). El primer año de aplicación se cerró con un cumplimiento del 49% sobre el objetivo total de ahorro recurrente previsto de 50 millones de euros, lo que supondría un ahorro de 24,6 millones de euros de mantenerse los mismos parámetros que en 2016.

El Plan actual, aprobado por el Consejo de Administración en el mes de diciembre de 2016, consta de 20 capítulos en los que se buscan mejoras en apartados como fabricación, eficiencia, flexibilidad y servicio al cliente.

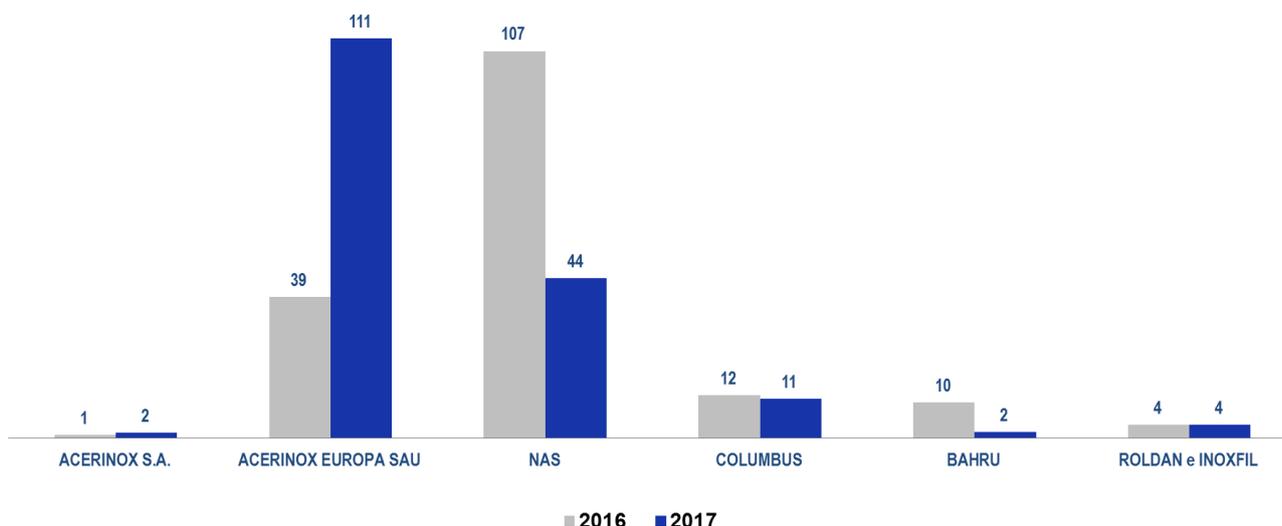
Los Planes de Excelencia son una herramienta de mejora de los costes de fabricación, a lo largo de toda la cadena de suministro, surgida de un *benchmarking* de las mejores prácticas en cada uno de los procesos y unidades del Grupo. Estos planes son una herramienta de gestión fundamental tanto para las diferentes empresas como para la dirección del Grupo. Con ellos se han alcanzado importantes logros desde 2009, en que empezaron a implantarse.

Cada plan se desarrolla con la intención y el criterio de optimizar y mejorar sobre la base de los anteriores, de manera que los ahorros acumulados hasta la fecha se consolidan y constituyen la base del siguiente.

En los diferentes planes aplicados se ha registrado un ahorro recurrente de 97 millones de euros en el Plan I (2009-2010); 53 millones en el Plan II ((2011-2012); 53 en el Plan III (2013-2014) y 50 en el Plan IV (2015-2016).

### 3.5 Inversiones en inmovilizado

*Inversión en Inmovilizado: 173 millones de euros*



North American Stainless, la sociedad productora de Acerinox en Estados Unidos, puso en marcha en 2017 nuevas líneas de producción tras una inversión de más de 120 millones de euros. A la estructura productiva de la planta se le unió, gracias a esta ampliación, una línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío que permiten fabricar acero inoxidable con acabado brillante (un producto de creciente demanda en dicho mercado).

Acerinox Europa también contará con nuevos equipos durante los primeros meses de 2018. Tras una inversión total de 140 millones de euros de los que el año pasado se invirtieron 111, la planta pondrá en marcha una nueva línea de recocido y decapado (AP) y un nuevo tren de laminación en frío. Una línea de corte longitudinal, que ya está en funcionamiento, complementa estas inversiones. Esto mejorará la calidad de sus productos, disminuirá costes y reducirá el impacto ambiental.

Se trata, en ambos casos, de inversiones estratégicas aprobadas por el Consejo de Administración en 2015 con el objetivo de reforzar el liderazgo de Acerinox en Norteamérica y mejorar su posición en el mercado europeo.

Para la planta sudafricana, Columbus Stainless, el Consejo de Administración de Acerinox aprobó en diciembre de 2017 una inversión de 5 millones de euros para la instalación de una nueva línea de corte longitudinal *slitter* que mejorará el servicio a sus clientes y acortará los

plazos de entrega. Durante el ejercicio el Grupo invirtió 11 millones de euros en esta planta.

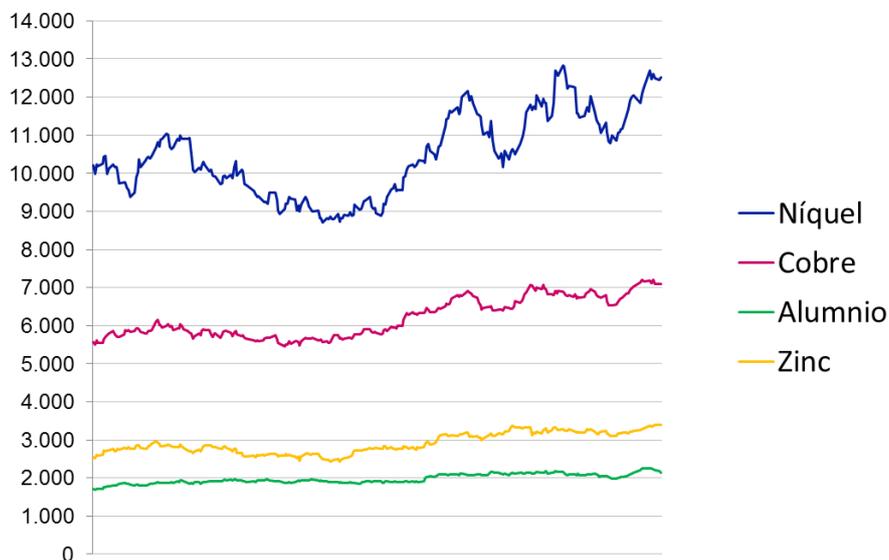
El volumen global de inversiones, tal y como se puede ver en el gráfico que acompaña el texto, ascendió en 2017 a 173 millones de euros, una cifra similar a la del año anterior, en la que se incluyen inversiones de mantenimiento para dotar a las instalaciones de las técnicas y equipos más avanzados.

### 3.6 Materias Primas

La recuperación de la producción industrial y el consiguiente aumento del consumo permitieron una mejora de los precios de las materias primas en 2017. Como viene siendo habitual, la demanda en China fue un factor importante en la tendencia de algunas materias primas durante el año.

#### *Precio oficial de materias primas en el I.M.E. año 2017*

USD/Tm.



#### *Níquel*

Los precios del níquel tuvieron una tendencia decreciente en la primera mitad del año. El anuncio en enero del levantamiento parcial del veto a la exportación de mineral de níquel en Indonesia, el consiguiente potencial aumento de la producción de arrabio de níquel en China, así como la incertidumbre sobre la solidez del crecimiento económico chino provocaron

una bajada de los precios que marcaron su mínimo anual en junio a niveles de 8.700 USD/Tm.

El comienzo de la segunda parte del año marcó el cambio de tendencia. El anuncio de recortes de producción de níquel y el buen comportamiento de la demanda, particularmente en China, sentaron las bases de la recuperación de los precios, que superaron los 12.000 USD/Tm en septiembre, niveles no vistos desde julio de 2015. Además de estos factores, la toma de posiciones en la Bolsa de metales por parte de inversores financieros, ante el interés que está suscitando el níquel por su utilización en la fabricación de baterías para los coches eléctricos, favoreció la subida de precios en los últimos meses del año. Los precios del níquel marcaron su máximo anual en noviembre alcanzando los 12.800 USD/Tm para terminar el año en niveles de 12.200 USD/Tm.

### *Precio oficial del níquel en el L.M.E – año 2016 – 2017*

*Precios medios contado / tres meses en USD/Tm.*



A pesar del aumento en la producción de arrabio de níquel tanto en China como en Indonesia durante 2017, por segundo año consecutivo el consumo de níquel fue superior a la producción generando un déficit estimado a final de año de 128.000 Tm, reduciendo los inventarios en el mercado.

El *stock* en la Bolsa de Metales de Londres tuvo una ligera reducción de 5.454 Tm, terminando el año en 366.612 Tm. Aún mayor fue la reducción en la Bolsa de Shanghái con 49.096 Tm, finalizando el año en 44.216 Tm.

A pesar de la subida de los precios en la segunda mitad del año, el níquel fue el metal que presentó la menor recuperación con un incremento durante 2017 del 20,1%. La mayor subida la tuvo el aluminio con un 31,7%, seguido del zinc con un 29,6% y el cobre con un 28,4%.

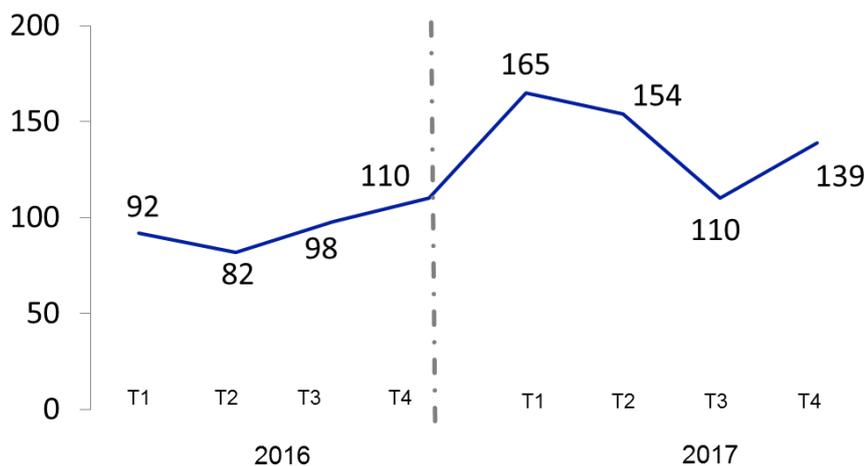
## Ferrocromo

Los precios del ferrocromo tuvieron uno de los comportamientos más volátiles de los últimos años. Comenzaron marcando su máximo anual en el primer trimestre cuando alcanzaron 165 US¢/Lb, nivel no visto desde el segundo trimestre de 2008. Esta fuerte subida vino motivada principalmente por la evolución del mercado en China. Las bajas existencias tanto de mineral de cromo para la producción local, como de ferrocromo a finales de 2016 en China provocaron una continua subida de los precios que terminó afectando a todos los mercados internacionales.

Conforme el proceso de reposición de existencias se fue estabilizando, los precios disminuyeron, situándose para el segundo trimestre en 154 US¢/Lb.

Fue en el tercer trimestre donde, una vez terminado el proceso de reposición de *stocks*, y unido a ello una menor demanda global, los precios bajaron fuertemente fijándose en 110 US¢/Lb. La normalización de la demanda tras el período estival permitió una mejora de los precios fijándose en 139 US¢/Lb para el cuarto trimestre. Obviamente, esta volatilidad dificulta la gestión de nuestras existencias y aumenta la incertidumbre.

*Precio medio trimestral del ferrocromo*  
US¢ / Lb. Cr



## Molibdeno

Tras los severos recortes de producción en 2015 y 2016, su mejora de la demanda provocó un ligero déficit que permitió una subida de los precios en los primeros meses del año alcanzando 9 USD/Lb a primeros de abril.

Esta recuperación de los precios facilitó un aumento de su producción, particularmente en China, por lo que al reducirse la demanda en el segundo trimestre provocó una caída de los precios llegando a su mínimo anual de 6,85 US¢/Lb en junio.

Las expectativas de mejora en la segunda mitad del año facilitaron un proceso de reposición de *stocks* principalmente por parte de distribuidores. Los precios se recuperaron a finales de julio y se mantuvieron estables alrededor de los 8,5 US¢/Lb. La continuada mejora de la demanda, particularmente en China ha permitido el ascenso de los precios a final de año, superando a finales de diciembre los 10 US¢/Lb, el máximo de los últimos tres años.

### *Precio del molibdeno*

US¢ / Lb. Mo.

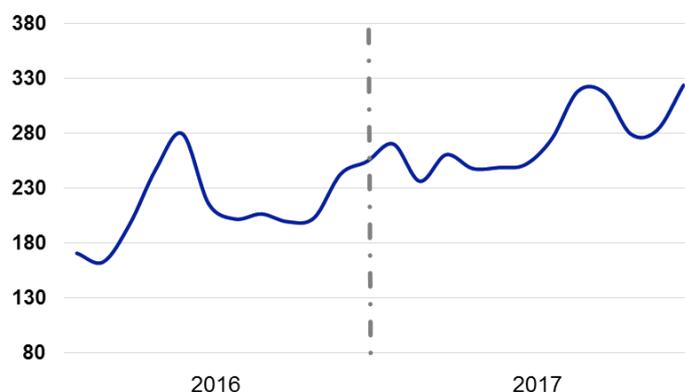


### *Chatarra férrica*

Los precios de la chatarra se mantuvieron estables en la primera mitad del año, alrededor de los 250 USD/Tm. Desde finales de junio comenzaron a subir de forma constante, gracias a la fuerte actividad de los principales importadores como Turquía, que incluso llegó a importar chatarra desde Oceanía por primera vez. Los precios alcanzaron niveles medios de 320 USD/Tm en agosto. Hay que retroceder a 2014 para encontrar precios similares.

Posteriormente, la incertidumbre generada en el mercado ante la escasez de electrodos y las dudas sobre el sostenimiento de la producción provocaron una fuerte corrección retrocediendo a niveles de 280 USD/Tm. No obstante la mejora de la demanda y la reposición de *stocks* previa al periodo invernal han permitido una recuperación de los precios, que marcaron su máximo anual en diciembre.

*Precio de la chatarra férrica HMS 1&2 FOB Rotterdam  
USD/Tm*



### 3.7 Capital humano

La distribución geográfica de las 6.742 personas que a 31 de diciembre de 2017 formaban parte del Grupo Acerinox refleja la vocación internacional de la compañía.

Empleados totales del Grupo		
2015	2016	2017
6.506	6.573	6.742

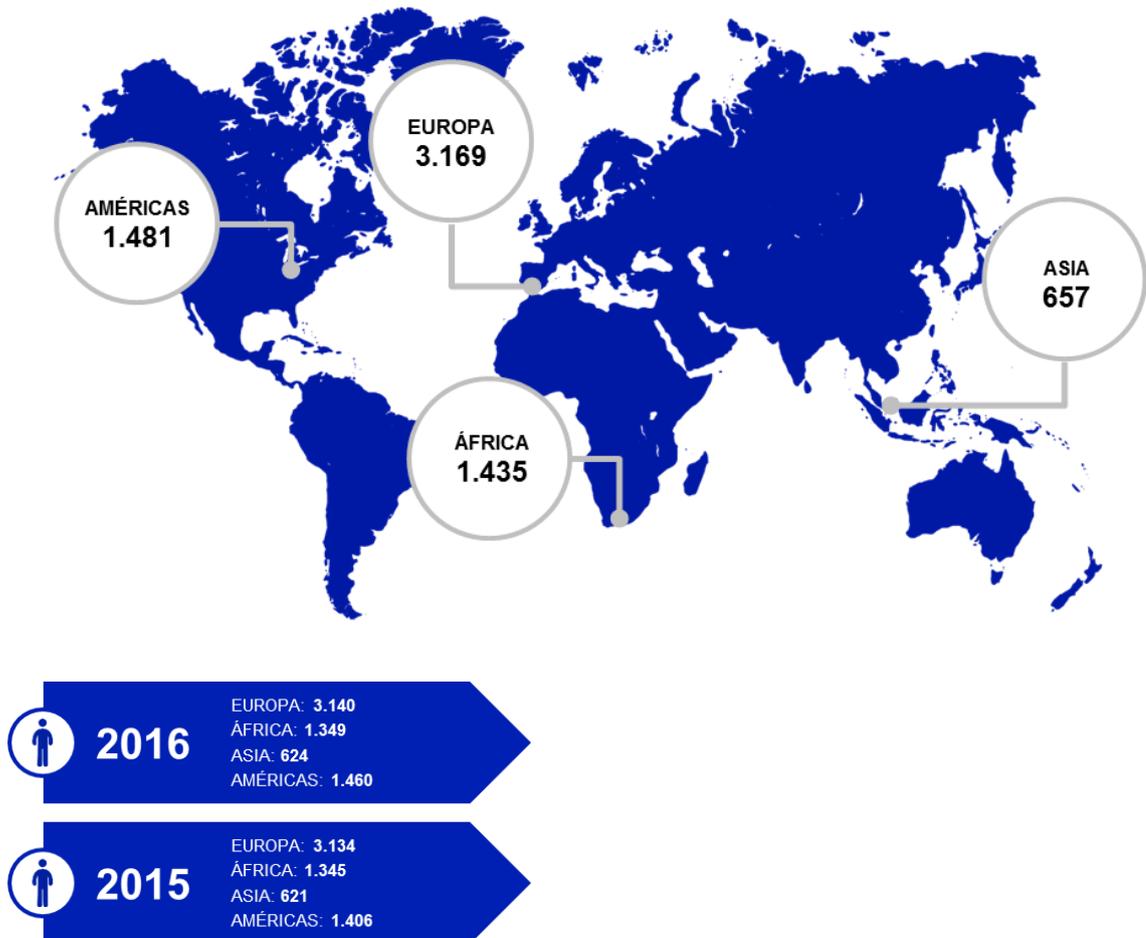
Más de la mitad de los empleados del Grupo Acerinox se encuentra fuera de Europa. Dentro del Viejo Continente desarrollan su labor 3.169 (46%), distribuyéndose los otros 3.573 trabajadores entre los otros cuatro continentes. En concreto, Acerinox cuenta con 1.481 en América (22%), 1.435 en África (21%) y 657 en Asia (9%).

La plantilla aumentó un 2,6% dado que se han puesto en marcha nuevas líneas y que ha aumentado la producción.

Acerinox considera estratégica su preferencia por la promoción interna, la búsqueda de una baja rotación entre la plantilla y el premio al esfuerzo y la constancia, principios que son implantados y potenciados desde la Dirección. Esta forma de entender los Recursos Humanos ha creado un fuerte sentimiento corporativo de orgullo y pertenencia a la compañía.

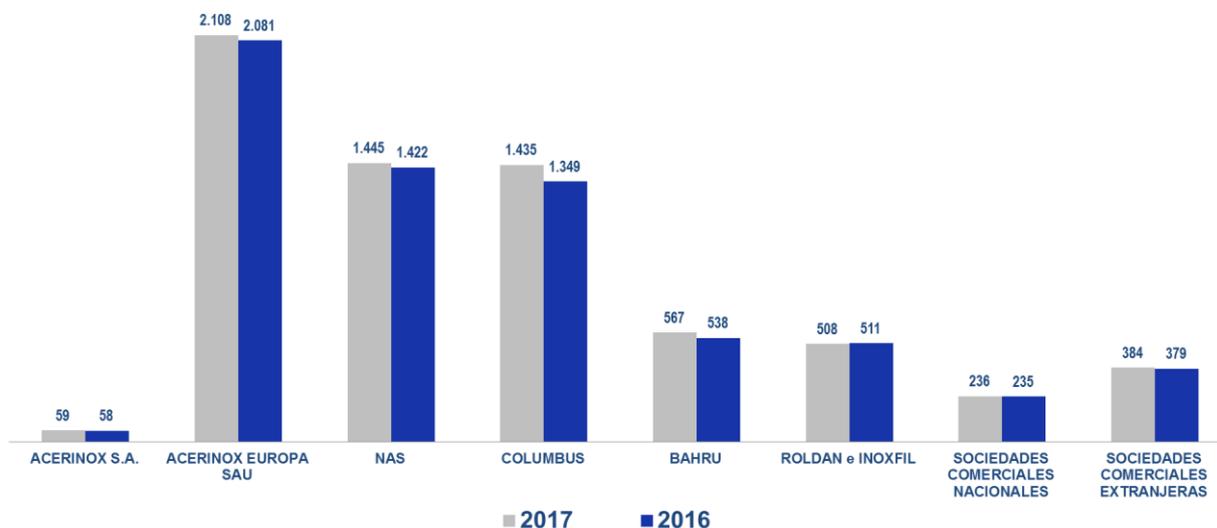
Para ello resulta fundamental el hecho de que la relación contractual de los empleados con Acerinox es indefinida, en un 90% de los casos, y siempre de calidad, con proyección profesional y oportunidades laborales y bien remunerada.

*Número de empleados a 31 de diciembre de 2017 por localización geográfica:*



Acerinox ofrece posibilidades de aprendizaje y retos profesionales. En la compañía se valoran las propuestas e iniciativas y se premia la proactividad de los empleados. Todas estas características y valores explican la baja rotación que registran las diferentes empresas incluso en países con una cultura de cambio de trabajo muy arraigada.

### PLANTILLA: 6.742 PERSONAS (6.573 EN 2016)



Para encontrar y retener el talento, las empresas del Grupo mantienen convenios con más de 30 centros universitarios de España, Estados Unidos, Malasia y Sudáfrica.

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

### 3.8 I+D+i

Cada uno de los procesos de producción, distribución y venta del acero inoxidable, así como los relacionados con la gestión, requieren intensos esfuerzos en investigación, desarrollo e innovación.

El uso de tecnologías y análisis de datos es especialmente relevante en: la estrategia de compra de las materias primas, la entrega final del producto al cliente, los equipos necesarios para la fabricación del producto, los medios de transporte y rutas óptimas para su desplazamiento, los mejores emplazamientos para su almacenamiento y los modelos de entrega.

La siderurgia requiere de una constante inversión en nuevos equipos, en implementación de las más avanzadas tecnologías y en la monitorización de los procesos productivos.

Los importes destinados a inversiones en las fábricas durante la última década superan de media los 160 millones de euros anuales. Se trata,

pues, de un importante empeño económico y humano que se encuentra íntimamente ligado a los valores de la compañía y a quienes la componen, en la búsqueda de nuevas respuestas que permitan afrontar diferentes retos y abran oportunidades de negocio y de mejora.

Entre los importes directamente imputables a I+D+i, el Grupo destinó 13,59 millones de euros de los que Acerinox Europa invirtió 6,9 millones de euros con la adquisición, entre otros, de nuevos equipos tecnológicos necesarios para sacar el mejor partido a las nuevas líneas de producción. North American Stainless invirtió en este concepto 5,4 millones de euros, con una finalidad similar a la de la planta española y Columbus Stainless invirtió 343.304 euros.

Los diferentes laboratorios de investigación con los que cuenta la compañía están destinados a la búsqueda de mejores y más rentables aleaciones y a la exploración de nuevas aplicaciones de los productos. También se realiza un continuo desarrollo de innovaciones para obtener diferentes acabados de producto y certificaciones de propiedades físicas y composiciones del acero.

Además de mejorar los diferentes líneas de producción de las plantas y las herramientas de trabajo dentro de la compañía, la mayoría de los esfuerzos se encaminan a potenciar las cualidades del acero inoxidable y buscar nuevas aplicaciones y mercados para su uso y a aumentar las capacidades de producción, optimizar cada una de las fases y ampliar la gama de productos, reduciendo en la medida de lo posible los consumos derivados de la actividad y los costes generados, así como el impacto medioambiental.

El I+D+i dentro de la compañía no se limita sólo a un departamento sino que se encuentra en cada fase de producción por lo que la plantilla participa de él. Por eso, la compañía premia cada año, a través de los Premios Rafael Naranjo, que cuentan con una dotación económica total para todas las categorías de 45.000 euros, las mejores ideas para mejorar la calidad del producto y el proceso.

En la edición de 2017, el primer premio de “Calidad en Progreso”, dotado con 15.000 euros, recayó en el Grupo de Mantenimiento Mecánico TLC, por su proyecto *‘Eliminación de accidentes Apron Móviles en el acabador del tren de laminación en caliente’*.

El segundo premio en esta categoría fue otorgado al trabajo *‘Modificación de gasificadores en las piscinas de la planta de aguas de acería’*, elaborado por Francisco García Olivares, que ha sido gratificado con 10.000 euros. En el tercer puesto de este apartado, el jurado ha premiado con 5.000 euros a Juan Carlos Enríquez Baladez y Cristóbal Aguera Fernández por su *proyecto ‘Mejoras en cucharas de trasvase. Mejoras en piqueras y brazos’*.

En la categoría de premios a la Seguridad resultó ganador el proyecto *'Buzas'*, elaborado por Matías Sánchez Valentín, que percibirá por ello una asignación económica de 10.000 euros.

En el apartado de Medio Ambiente, el premio fue para el *'Medidor de PH Lot Geolocalizado y monitorizado en línea para control de emergencias medioambientales'*, firmado por Sergio Pelayo Jimeno y dotado con 5.000 euros. En este apartado, los miembros de la Comisión también han querido hacer una mención especial al proyecto finalista *'Reducción de las emisiones de partículas y humos en acería mediante el aprovechamiento del extractor de oxicorte'* desarrollado por Jonathan Domínguez Vélez, y dado el éxito de este programa se ha decidido extenderlo a todas las fábricas.

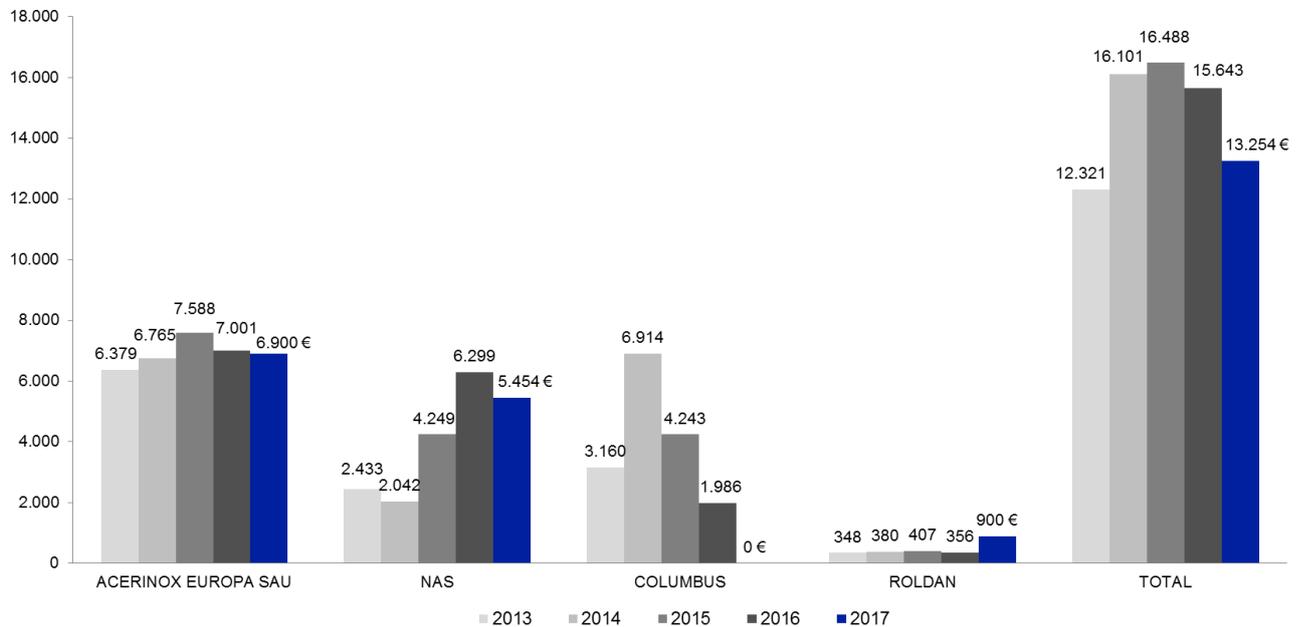
El Grupo convocó en 2017 también la II edición del Premio Acerinox, organizado por la Asociación para el Desarrollo del Acero Inoxidable (Cedinox). La estudiante de Ingeniería Industrial de la Universidad Politécnica de Madrid, Almudena Menéndez González, fue distinguida con el Premio Acerinox por su trabajo, *'Funcionalización de superficies mediante LIPSS con láser de femtosegundos'*.

El jurado premió este estudio acerca de una aplicación en desarrollo para el tratamiento superficial mediante láser del acero inoxidable (entre otros metales), con prometedoras posibilidades de futura utilización en la coloración superficial y sus propiedades hidrofóbicas, lo que puede contribuir a aumentar las ventajas del inoxidable en diversas aplicaciones. El premio lleva aparejada una dotación económica de 3.000 euros y se entrega en presencia de todos los miembros del jurado y de la dirección de Acerinox en un acto público.

Además, Cedinox, tutelada por Acerinox, impartió cursos en el año académico 2016-2017 a 1.415 estudiantes de 19 escuelas de ingeniería y arquitectura.

### Inversiones del Grupo en I+D+i 2013-2017

Miles de Euros



### 3.9 Transformación Digital

La digitalización no sólo está cambiando la manera de interactuar dentro de la sociedad, sino que supone también un reto para las empresas en cómo adaptan sus modelos de negocio para ser más competitivas.

En noviembre de 2017, la dirección de Acerinox presentó al Consejo de Administración la estrategia de Transformación Digital. Ésta tiene como objetivo dar valor a la información y al conocimiento que hay en el Grupo con el fin de mejorar la excelencia operativa de toda la cadena de valor, potenciar la imagen de marca y crear una nueva manera de trabajar en la que los profesionales dispongan de herramientas que les permitan ser más eficaces y tomar mejores decisiones.

La estrategia del Grupo tiene trazada una hoja de ruta para los próximos años en la que aparecen identificados los siguientes proyectos:

- 1). Optimización en la contratación de transportes mediante la analítica de datos

- 2). Mejora de la eficiencia energética a través de la identificación de oportunidades en el proceso productivo con herramientas de *Big Data*
- 3). Proyectos piloto en las nuevas líneas de producción para *sensorizar* partes críticas con el objetivo de capturar señales que permitan su estudio posterior
- 4). Plataformas que permitan integrar de manera transversal datos de operación con el fin de conseguir modelos de gestión más predictivos en las áreas de mantenimiento y calidad
- 5). Planificación integrada desde la compra de materias primas hasta la venta de producto final aumentando así el servicio al cliente

Con el fin de preparar a la organización para afrontar esta transformación se han potenciado las colaboraciones con universidades y centros tecnológicos para lograr así incorporar perfiles con las capacidades necesarias.

En 2017 se ha completado el primer año de vida de la Cátedra de Industria Conectada, de la que Acerinox es patrono junto con otras relevantes empresas industriales y tecnológicas. Durante este periodo se ha puesto en común cómo abordar proyectos de analítica de datos, qué perfiles profesionales van a demandar en el futuro las empresas y cómo afecta la seguridad en un entorno de hiperconexión.

### 3.10 Gestión de riesgos

Toda actividad empresarial está sometida a riesgos internos y externos que deben gestionarse adecuadamente.

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

Los órganos de Gobierno del Grupo han puesto en marcha un proceso de gestión de riesgos en toda la organización, como parte de las actividades habituales de gestión, basado en los principios de eficacia, compromiso, liderazgo, cumplimiento, transparencia y supervisión.

Los máximos responsables de todas las unidades realizan un análisis de los eventos potenciales que implican riesgos, creando así un inventario de riesgos y realizando su taxonomía preliminar. Para medir su probabilidad e impacto se utilizan técnicas cualitativas y cuantitativas basadas en el conocimiento, juicio y experiencia de las personas implicadas complementadas a veces con la correspondiente técnica actuarial. El Comité de Dirección de Acerinox S.A. realiza una supervisión de las evaluaciones y de las conclusiones alcanzadas.

Para la representación gráfica se emplea un mapa de calor que permite una gran visibilidad y comparabilidad permitiendo identificar las unidades relevantes del Grupo y sus valoraciones de impacto, probabilidad y riesgo, además de servir de base a la fijación de las reglas de apetito y los umbrales de admisibilidad controlada de aquéllos.

El Director de Gestión de Riesgos Corporativos, bajo la dependencia directa del Consejero Delegado analiza, valora y en su caso propone a éste la actualización del mapa de riesgos y la respuesta de las medidas de mitigación.

La compañía ha agrupado los riesgos relevantes en siete categorías esenciales, que cuentan con apartados menores. El número total de apartados cubiertos es de 60, a 31 de diciembre de 2017, y cada uno de ellos cuenta con medidas de mitigación o neutralización.

Al igual que otras empresas del sector, que hacen pública su lista de riesgos más relevantes, el Grupo Acerinox ve como mayores riesgos en el momento actual la volatilidad de materias primas, el impacto que la crisis económica ha tenido sobre el sector industrial, la existencia de exceso de capacidad a nivel mundial (especialmente en las fábricas de la República Popular China), la anormalmente elevada competencia en el sector (consecuencia del anterior riesgo) y, especialmente tras los acontecimientos recientes, el de ciberseguridad. A todos ellos el comité de dirección del Grupo y el Director de Gestión de Riesgos Corporativos dedican toda su atención.

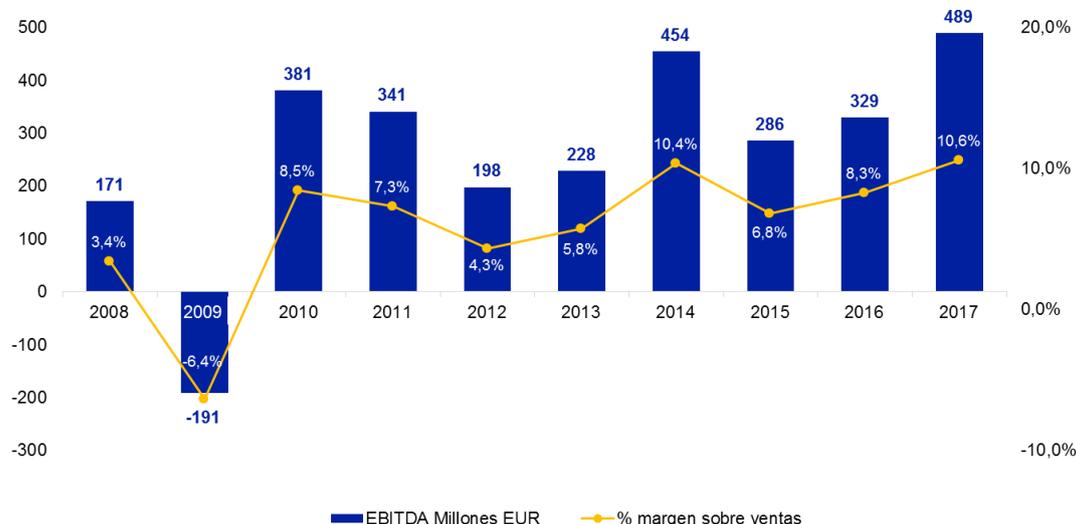
## 4. INFORME FINANCIERO

### 4.1 Resultados

Los resultados obtenidos fueron los mejores de los últimos diez años.

#### EBITDA

Millones de euros y % sobre ventas



El EBITDA alcanzado, tanto en términos absolutos, 489 millones de euros, como en margen sobre ventas, 10,6%, superó el obtenido en ejercicios satisfactorios como 2010 y 2014, a pesar de que los precios en los principales mercados estuvieron muy por debajo de los de aquellos años. Todo ello acredita los altos niveles de eficiencia alcanzados en este periodo tan complicado para el sector.

Con respecto al ejercicio anterior, con un incremento en la facturación del 16,6%, mejoró el EBITDA un 48,6%. El resultado después de impuestos, 234 millones de euros, casi triplica el de 2016.

### Cifras más importantes de Acerinox

Millones de euros

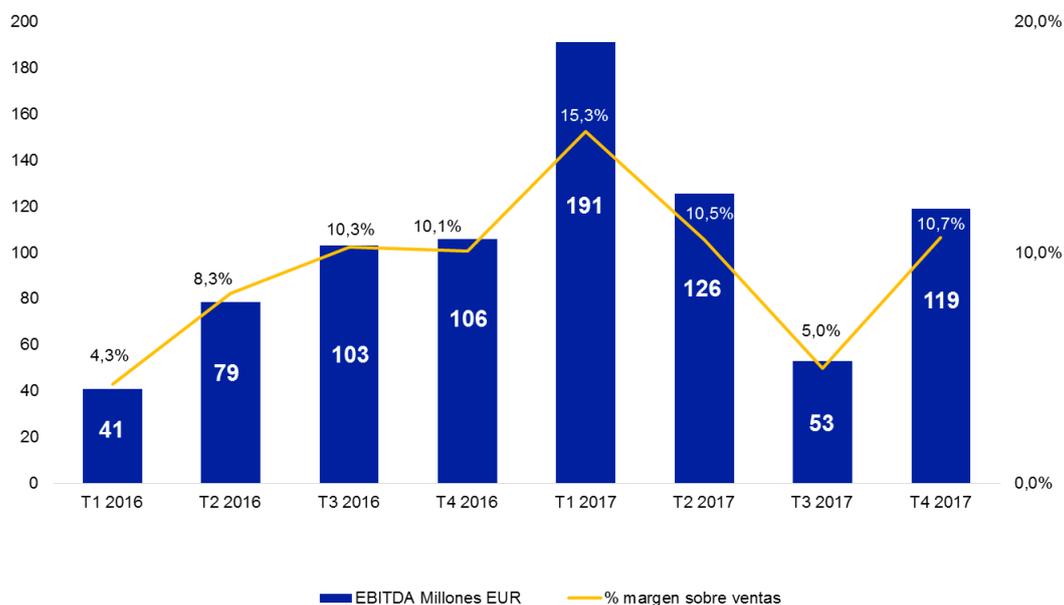
	2016	2017	Variación
Facturación	3.968	4.627	16,6%
<b>EBITDA</b>	<b>329</b>	<b>489</b>	<b>48,6%</b>
EBIT	157	318	102,0%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	128	299	133,5%
Resultado neto (atribuible)	80	234	191,5%

Este resultado es especialmente meritorio en un año marcado por la fuerte volatilidad de las materias primas que tuvieron consecuencias muy importantes en el mercado y en los precios.

El excepcional primer trimestre se vio compensado por un tercer trimestre también anormal pero esta vez por su debilidad. Esta volatilidad, que tanto afecta a los resultados, tiene consecuencias en la entrada de pedidos, en el consumo aparente y en la consolidación de las mejoras de precios alcanzadas.

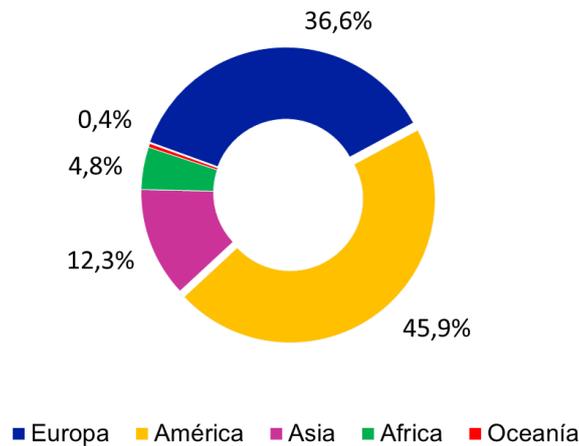
### EBITDA trimestral

Millones de euros (% sobre ventas)



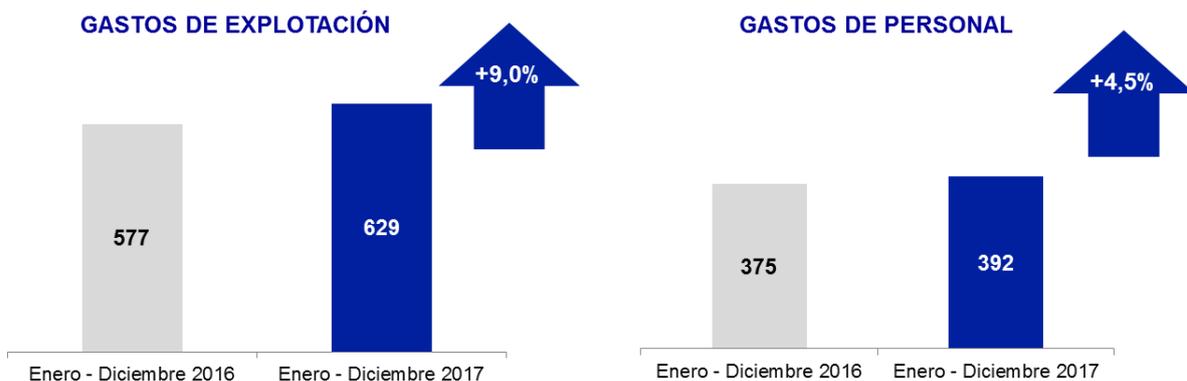
El importe neto de la cifra de negocios, 4.627 millones de euros, fue un 16,6% superior al del ejercicio precedente, gracias al repunte de los precios. El precio medio de la bobina AISI 304 (según Platts) respecto al año 2016 aumentó en Europa un 18%, un 26% en EE.UU. y un 17% en Asia.

### Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox, año 2017

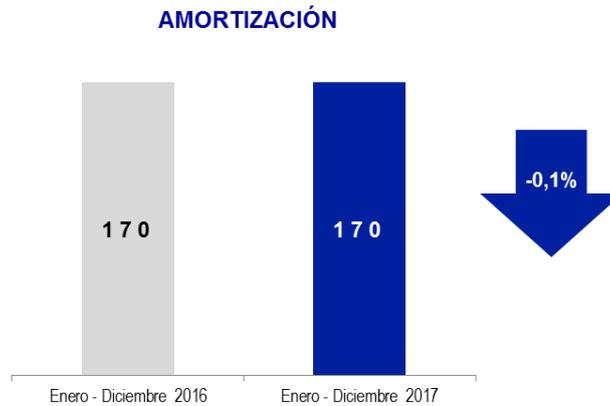


Los gastos operativos totales, 994 millones de euros, aumentaron un 6,5%, en un año en el que la producción de acería se incrementó un 1,8%:

- Los gastos de personal aumentaron un 4,5%. Este incremento obedece no sólo al aumento de plantilla en un 2,6%, sino también al aumento en la retribución por el efecto de las mejoras en productividad y resultados.
- Los gastos de explotación, 629 millones de euros, aumentaron un 9,0%. Entre estos, destaca el incremento del 9,1% en suministros y el del 7,5% en transportes.



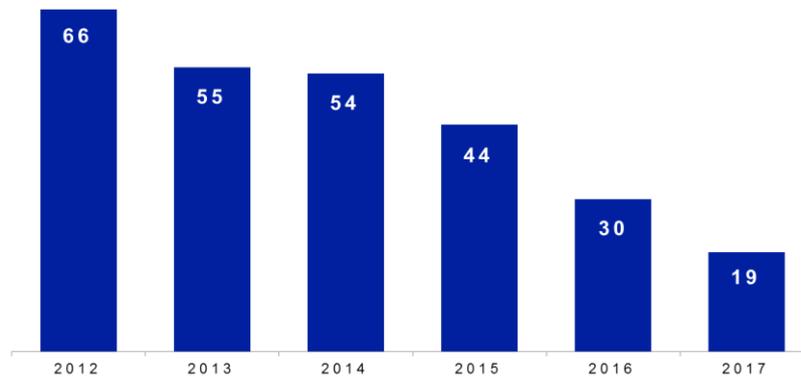
La amortización, 170 millones de euros, se mantuvo estable con respecto al año anterior.



El gasto financiero neto, 19 millones de euros, fue un 34,7% inferior al del año anterior. Es el quinto año consecutivo de recorte del gasto financiero, habiéndose reducido en este periodo (2012-2017) un 70,9%.

### *Gastos financieros netos*

*Millones de euros*



El resultado antes de impuestos, 299 millones de euros, fue un 133,5% superior al del ejercicio anterior.

A finales de diciembre se aprobó la reforma fiscal en EE.UU., que tendrá un efecto muy beneficioso para North American Stainless y el Grupo Consolidado. Aunque la entrada en vigor de la reforma y sus efectos se percibirán a partir de 2018, el resultado neto de 2017 se vio favorecido por la adecuación de los pasivos por impuestos diferidos al nuevo tipo impositivo.

## 4.2 Generación de caja

La generación de caja sigue siendo una prioridad para el Grupo.

El férreo control del capital circulante en un entorno de ciclo favorable llevó al Grupo a obtener un *cash flow* operativo de 366 millones de euros.

### Cash Flow

Millones de euros

	Ene - Dic 2017	Ene - Dic 2016
<b>EBITDA</b>	<b>489</b>	<b>329</b>
Cambios en el capital circulante	1	16
Impuesto sobre beneficios	-82	-56
Cargas financieras	-28	-35
Otros	-13	14
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>366</b>	<b>269</b>
Pagos por inversiones	-185	-157
<b>CASH FLOW LIBRE</b>	<b>181</b>	<b>111</b>
Dividendos	-124	-27
<b>CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS</b>	<b>57</b>	<b>85</b>

El satisfactorio arranque de las inversiones en EEUU y el avanzado estado de las del Campo de Gibraltar, junto con las del resto de plantas, supusieron en el ejercicio pagos por importe de 185 millones de euros. Con todo ello, el *cash flow* libre generado en el ejercicio fue de 181 millones, que permitió pagar el dividendo completamente en efectivo por importe de 124 millones de euros.

Analizado un periodo más extenso, el Grupo Acerinox en el periodo más complicado para la industria ha sido capaz de generar 3.081 millones de euros, lo que le ha permitido acometer inversiones por 1.771 millones de euros, retribuir al accionista con 996 millones de euros y reducir la deuda financiera neta en 314 millones de euros. No ha existido en este periodo un fabricante en la industria capaz de mantener su plan estratégico de inversiones, su política de retribución al accionista y que a la vez haya reducido su deuda.

### 4.3 Balance de situación

La cuenta de resultados del ejercicio no se vio afectada significativamente por la variación de los tipos de cambio, pero las principales partidas del balance, al tipo de cambio de cierre del ejercicio, sí reflejan estas variaciones, fundamentalmente la depreciación del dólar en un 13,8%.

#### *Balance de situación*

*Millones de euros*

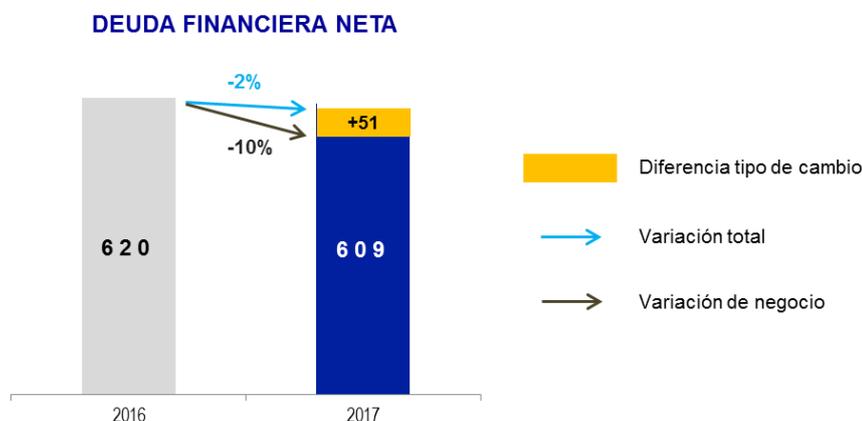
ACTIVO				PASIVO			
Millones €	2017	2016	Variación	Millones €	2017	2016	Variación
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.147,6</b>	<b>2.357,5</b>	<b>-8,9%</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.970,3</b>	<b>2.168,7</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>2.256,4</b>	<b>2.097,5</b>	<b>7,6%</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.149,4</b>	<b>1.191,2</b>	<b>-3,5%</b>
- Existencias	990,5	887,4	11,6%	- Deudas con entidades de crédito	936,7	936,8	0,0%
- Deudores	613,2	575,5	6,5%	- Otros pasivos no corrientes	212,7	254,4	-16,4%
<i>Clientes</i>	<i>552,1</i>	<i>527,8</i>	<i>4,6%</i>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.284,3</b>	<b>1.095,2</b>	<b>17,3%</b>
<i>Otros deudores</i>	<i>61,1</i>	<i>47,7</i>	<i>28,1%</i>	- Deudas con entidades de crédito	293,1	281,6	4,1%
- Tesorería y otros	652,7	634,6	2,9%	- Acreedores comerciales	856,7	713,0	20,2%
				- Otros pasivos corrientes	134,5	100,6	33,7%
<b>Total Activo</b>	<b>4.404,0</b>	<b>4.455,0</b>	<b>-1,1%</b>	<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>4.404,0</b>	<b>4.455,0</b>	<b>-1,1%</b>

El Grupo está expuesto a la evolución del dólar por la relevancia de sus inversiones en North American Stainless y Bahru Stainless. Por ello, a pesar de los buenos resultados del ejercicio, los fondos propios se redujeron un 9,1% y los activos no corrientes un 8,9%

Por su parte, la deuda financiera neta, que se redujo en 11 millones de euros, hubiera experimentado una reducción significativamente superior si no hubiera sido por la depreciación del dólar, que tuvo un efecto en nuestras posiciones de tesorería en Estados Unidos de 62 millones de dólares. El ratio deuda neta / EBITDA es 1,2 veces.

### Sensibilidad deuda financiera neta al tipo de cambio

Millones de euros



#### 4.4 Financiación

Durante el ejercicio 2017 el Grupo procedió a refinanciar su deuda con el objetivo de extender vencimientos, reducir costes y mejorar su calidad.

En conjunto se cerraron operaciones por importe de 725 millones de euros, de los que 430 fueron dirigidos a reducir el coste de la financiación existente, y 295 millones de euros fueron nuevas operaciones a un coste muy competitivo. De estos, 160 millones de euros tienen un plazo de amortización igual o superior a 7 años.

La mayor parte de la deuda está cubierta a tipo fijo y la práctica totalidad de la misma libre de *covenants*.

Además, Columbus Stainless renegoció y reestructuró el *borrowing base facility* de 3.500 millones de rands sudafricanos, en el que no sólo se extendió el vencimiento, sino que se modificaron ciertas condiciones de la estructura para dotar a Columbus de una mayor flexibilidad financiera, reduciendo también el coste, y ampliando el número de bancos intervinientes a 11. El vencimiento final de la operación es junio de 2020.

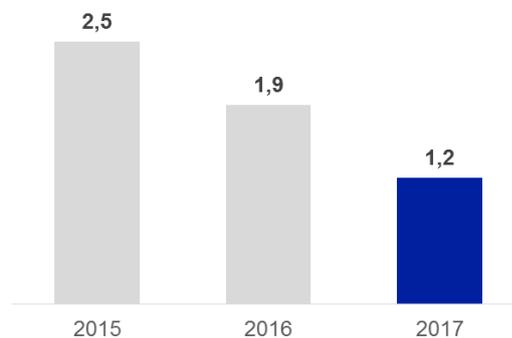
## 4.5 Ratios financieros

Los principales ratios se benefician tanto de la mejora de resultados como del continuo fortalecimiento de nuestro balance.

El ratio deuda financiera neta / EBITDA fue de 1,2 veces y se ha reducido un 50% desde 2015.

### *Deuda Financiera Neta / Ebitda*

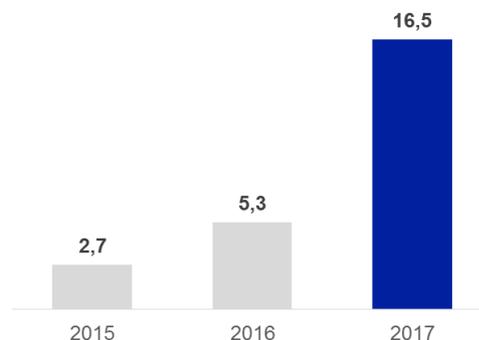
Nº. veces



El RCI (ratio de cobertura de intereses) refleja la continua mejora de la financiación del Grupo, siendo éste de 16,5 veces, comparado con 2,7 en 2015.

### *Cobertura de intereses (EBIT/Gastos financieros netos)*

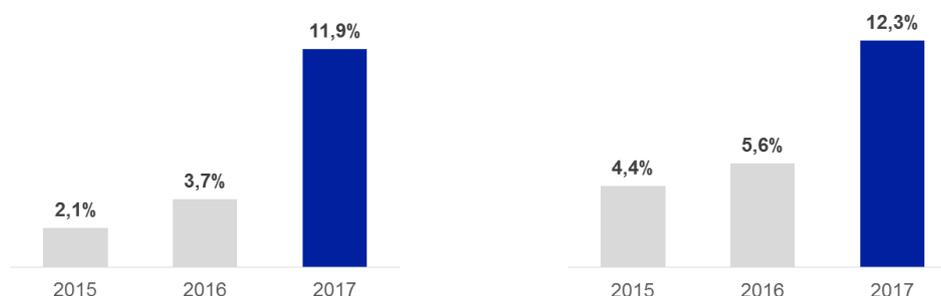
Nº. veces



El ROE ha pasado de un 2,1% en 2015 a un 11,9% en 2017. Una similar evolución ha tenido el ROCE, que ha mejorado un 179%.

## ROE y ROCE

%



### Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores de Acerinox, S.A es de 35 días (45 días en 2016). Este dato incluye los pagos efectuados a cualquier proveedor, ya sea nacional o extranjero.

### Medidas Alternativas de Rendimiento (definiciones):

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

## **Acontecimientos significativos posteriores al cierre**

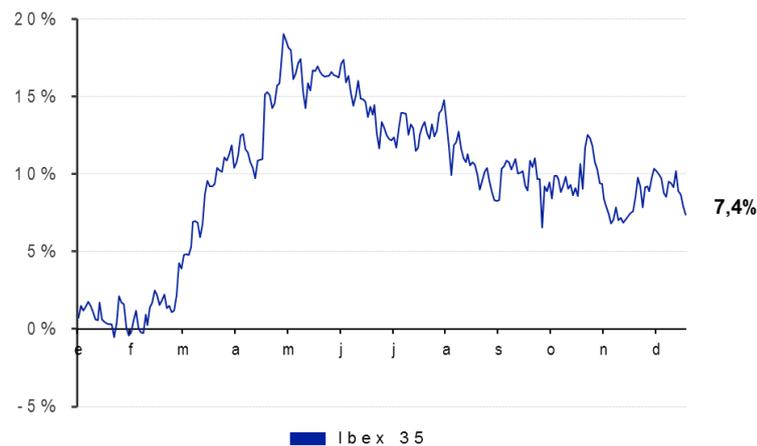
Tras el cierre del ejercicio 2017, el Grupo no ha registrado acontecimientos significativos.

### **4.6 Evolución del título**

El índice Ibex35 terminó 2017 en positivo con unos beneficios del 7,40%, y puso fin a dos años consecutivos de caídas. Es su mejor resultado desde 2013.

#### *Evolución bursátil porcentual, IBEX 35*

*Datos porcentuales diarios, año 2017 hasta el 29 de diciembre*



El Índice empezó el año en 9.418,7, llegó al mínimo el 23 de enero (9.304,8) y el resto del año presentó un resultado positivo. El 10 de marzo cerró por encima de los 10.000 puntos por primera vez desde 2015. El máximo se alcanzó el 5 de mayo cuando llegó a los 11.135,4 puntos.

**IBEX35 Datos diarios del IBEX 2016 y 2017, en puntos**  
Cotización diaria, 2016-2017



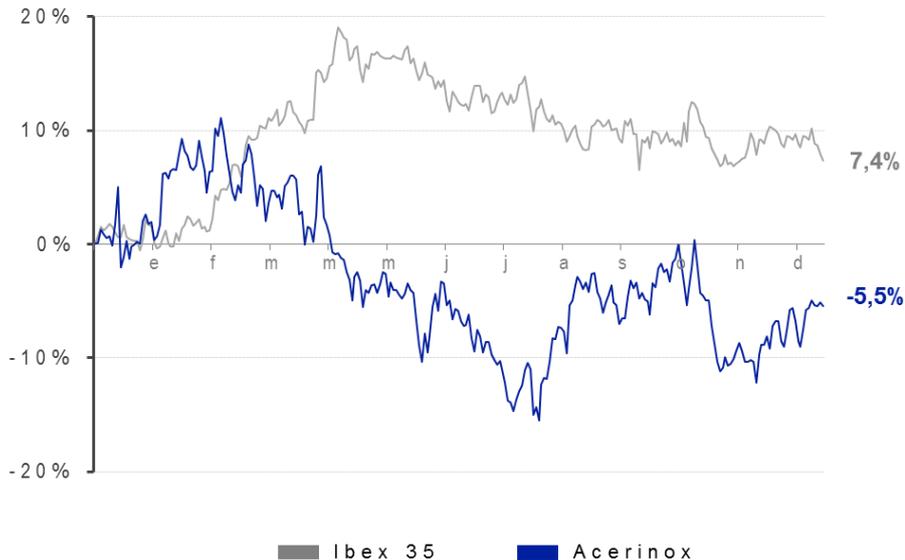
Los buenos datos macroeconómicos y empresariales animaron a los inversores a apostar por las bolsas. Las tensiones geopolíticas, como la de EEUU y Corea del Norte, tuvieron un efecto puntual. También fue decisivo el papel de los bancos centrales, que iniciaron una nueva fase más restrictiva. Mientras la Reserva Federal empezó a subir los tipos de interés, el Banco Central Europeo (BCE) preparó al mercado para la reducción del volumen de compra de deuda a partir de 2018.

En relación a los índices bursátiles europeos, el FTSE Mib italiano destacó entre las principales plazas europeas con un incremento del 13,6%, gracias al tirón de los valores financieros; seguido del Dax alemán con un 12,5% que cerró en récord gracias al buen tono de las exportadoras. El Cac francés también creció en el 9,3%, el año en el que la elección del presidente Macron alejó el miedo al populismo. La subida del 7,4% del Ibex le colocó por detrás del 7,6% del FTSE 100 británico.

En Estados Unidos la escalada fue aún mayor. Los mercados cerraron en zona de máximos históricos. El Nasdaq cerró el año con un crecimiento del 28,2%, seguido del 25,1% del *Dow Jones* y el 19,4% del S&P 500. El S&P 500 cerró todos los meses del año en positivo por primera vez desde 1988, con la volatilidad por debajo del 10% durante más de 200 sesiones, un récord de 50 años.

### Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2017



En lo que respecta a la acción de Acerinox, después de un 2016 en el que el valor subió un 33,8% y un buen comienzo de año (hasta +11,0% el 3 de marzo). Tras la publicación de los buenos resultados del primer trimestre, los inversores recogieron beneficios por el buen comportamiento de la acción hasta entonces y se movieron a otros sectores.

Desde agosto, y coincidiendo con la subida del precio de las materias primas, aumentó el interés por parte de la comunidad inversora, retornando la acción a niveles por encima de los 12 euros (12,6 euros el 1 de noviembre).

El anuncio de la *joint-venture* por parte de Allegheny y Tsingshan (el 2 de noviembre) y las incertidumbres en China, presionaron otra vez el valor de la acción a la baja, que cerró el año en 11,9 euros, lo que supuso un descenso del 5% con respecto al año anterior.

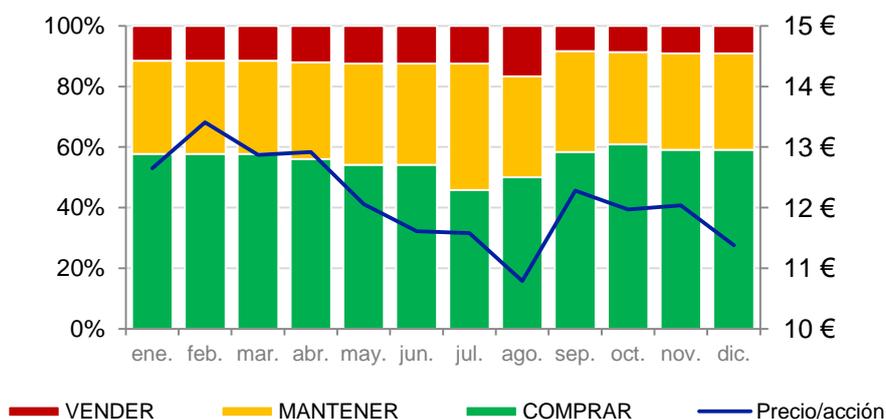
Esta tendencia a la baja no fue exclusiva de Acerinox, sino que todo el sector del inoxidable se vió afectado, como se puede observar en el siguiente gráfico donde se muestra la evolución bursátil de Acerinox, el Ibex35 y los competidores europeos:

### Evolución bursátil productores europeos

Datos porcentuales diarios, año 2017 hasta el 29 de diciembre



Al cierre del ejercicio, el 59% de los analistas recomiendan “Comprar” frente a un 9% que recomendaba “Vender”. En el siguiente gráfico se aprecia la evolución de las recomendaciones a lo largo del año:

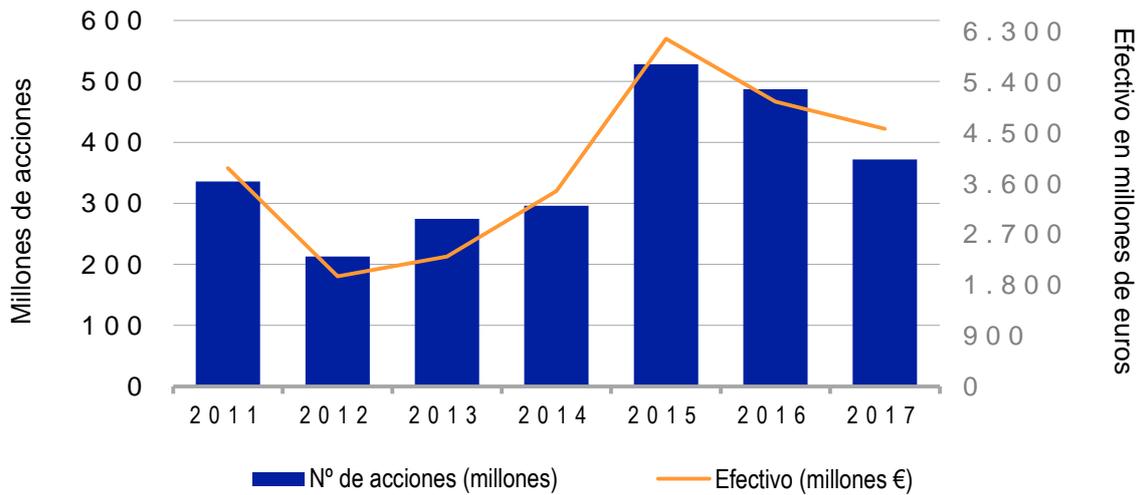


Fuente: Bloomberg

Durante 2017, las acciones de Acerinox se negociaron los 255 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 372.133.861, equivalentes a 1,35 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.459.348 acciones.

En cuanto al efectivo contratado en 2017, se alcanzaron los 4.572.882.235,7 euros, lo que supone una media diaria de 17.932.871,5 euros.

### Contratación de acciones y efectivo

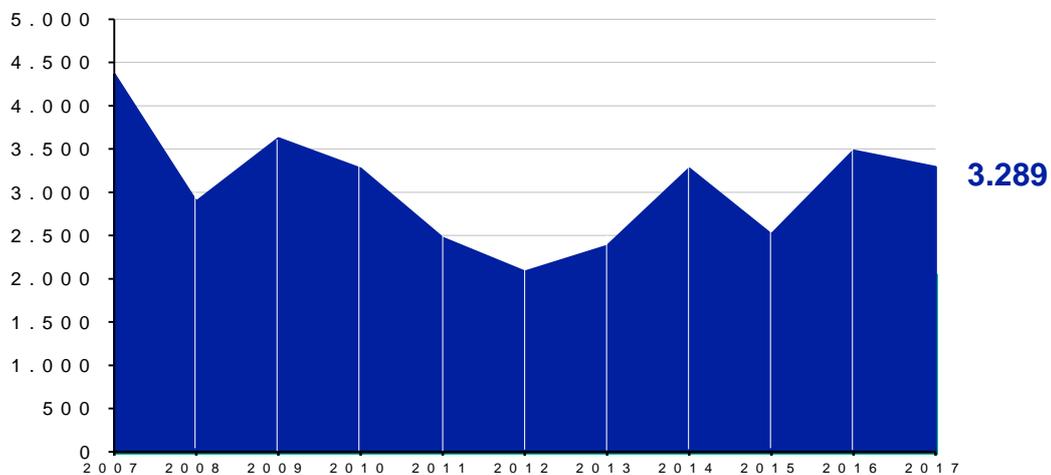


## 4.7 Capitalización

A cierre de 2017, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 3.289 millones de euros, un 5% inferior a la de 2016.

### Capitalización bursátil de Acerinox S.A. 2007 - 2017

Millones de euros



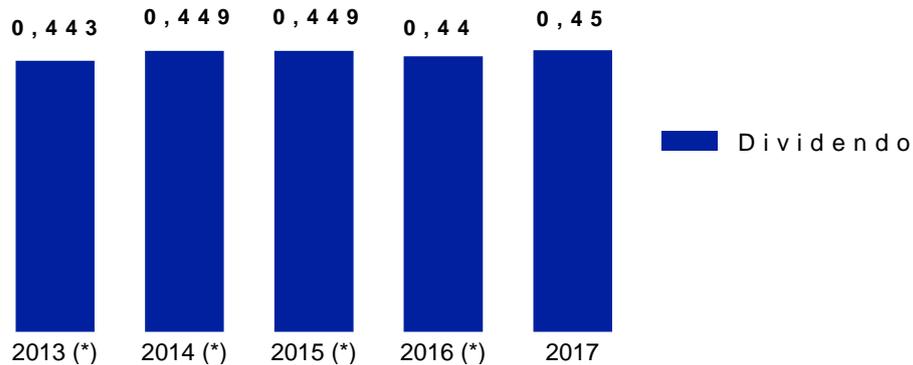
## 4.8 Retribución a los accionistas

Después de los años 2013 a 2016, en los que Acerinox ofreció a sus accionistas la opción de dividendo flexible, la Junta General de Accionistas celebrada el día 1 de junio 2017, acordó realizar un pago único de 0,45 euros por acción en efectivo que fueron abonados a los accionistas el día 5 de julio de 2017.

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

Acerinox adquirió el 15 de junio de 2015 cien acciones propias para su utilización, en caso necesario, para el canje de derechos de suscripción en la ejecución del dividendo flexible. No se ha efectuado ningún movimiento con acciones propias, posterior a la citada fecha de adquisición.

### *Retribuciones anuales a los accionistas* Euros/acción



(\*) Scrip diidend / dividendo flexible

## 4.9 Perspectivas

La reciente reforma fiscal en Estados Unidos tendrá un efecto claramente positivo en los resultados de Acerinox. Para anticipar el comportamiento del Grupo en 2018 habrá que estar muy pendientes de las posibles medidas proteccionistas en ese país, de la reacción de Europa y otros países en caso de que fueran adoptadas y de la gestión del exceso de capacidad de producción instalada, especialmente en Asia. En este último factor tendrá especial importancia el crecimiento de la producción en Indonesia pero también el cierre de acerías en China o su cambio de actividad hacia la fabricación de acero al carbono.

De nuevo la flexibilidad, la eficiencia y el control de los costes serán factores claves que determinarán los resultados de Acerinox, para lo cual confiamos en el incremento de la competitividad alcanzado durante los últimos años y en los planes de mejora vigentes.

La buena situación de la economía en prácticamente todos los países debe impulsar el consumo de acero inoxidable, especialmente si se reactivan las inversiones en infraestructuras y se entra en una fase de expansión del gasto público, dado que el consumo privado y la fabricación de bienes de equipo vienen mostrando un comportamiento positivo.

Si bien la comparación con el ejercicio 2017 comenzará siendo negativa por los excepcionales resultados obtenidos en el primer trimestre del año anterior, favorecidos por las fuertes subidas de los precios de las materias primas, la actual situación, unida al control de existencias en los principales mercados consumidores y a la recuperación de los precios en el cuarto trimestre, permite ser optimistas de cara al ejercicio 2018. Los extras de aleación están subiendo y los precios base ya han mejorado en Estados Unidos.

## 5. GOBIERNO CORPORATIVO

### Composición del Consejo de Administración de Acerinox S.A.



**LAURA ABASOLO GARCÍA DE BAQUEDANO**

**Consejera**  
Externa Independiente

Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Comercial de Deusto y MBA por la Norwegian School of Business Administration.

Directora General de Finanzas y Control de Telefónica S.A.



**PEDRO BALLESTEROS QUINTANA**

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

Licenciado en Ciencias Empresariales por la UCM.

Ex Presidente no ejecutivo de March JLT. Correduría de Seguros y Reaseguros S.A. del Grupo March.



**MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ**

**Consejero**  
Externo Independiente

Licenciado en Derecho por la UAM.

Técnico Comercial y Economista del Estado.

Presidente del Consejo Asesor de Expansión.



**ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO**

**Consejera**  
Externa Independiente

Ingeniera Industrial y Máster en Organización, Gestión Industrial e Ingeniería ambiental.

Vicepresidenta de Sostenibilidad Global de Alcoa.

Presidente de la Fundación Alcoa.



**MVULENI GEOFFREY QHENA**

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

Licenciado en Ciencias Contables y experto fiscal por UNISA y SEP por las universidades de Wits y Harvard.

CEO de Industrial Development Corporation of South Africa Limited IDC.

Contable del Estado de Suadáfrica.



**LAURA G. MOLERO**

**Consejera**  
Externa Independiente

Licenciada en Farmacia por la UCM y Executive.  
MBA por IE Business School.  
Consejera Independiente del Grupo Ezentis S.A y de Adecco Foundation (NGO).



**RYO HATTORI**

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

Licenciado en Derecho por la Universidad de Sophia, Tokio.  
Director General de Tareas Especiales del Departamento de Ventas de Inoxidable y del Departamento de Proyectos en el Extranjero de Nisshin Steel Co. Ltd.



**TOMÁS HEVIA ARMENGOL**

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

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por ICADE y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas de Madrid.  
Miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba S.A. Anteriormente.  
Miembro del Consejo de Administración de Clínica Baviera S.A.



**DONALD JOHNSTON**

**Consejero**  
Externo Independiente.

Bachelor of Arts en Ciencias Políticas por la Middlebury College y Master of Arts en Economía Internacional y Estudios Latinoamericanos por la Johns Hopkins University.  
Consejero Independiente de Merlin Properties Socimi S.A. y del Banco Sabadell.



**YUKIO NARIYOSHI**

**Consejero**  
Externo Dominical en representación de Nisshin Steel Co Ltd.

Licenciado en Management por la Universidad de Tokio.  
Consejero y Vicepresidente Ejecutivo de Nisshin Steel Co Ltd



**MARTA MARTÍNEZ ALONSO**

**Consejera**  
Externa Independiente

Licenciada en Ciencias Matemáticas por la UCM.  
Programa de Alta Dirección de empresas en el IESE.  
Presidente de IBM España, Portugal, Grecia e Israel.



**SANTOS MARTÍNEZ-CONDE  
GUTIÉRREZ-BARQUÍN**

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

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Máster en  
Dirección de Empresas por ICADE y Diplomado en  
Tecnología Nuclear por ICAI.

Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba, S.A. y  
Consejero de Banca March, S.A., Indra Sistemas, S.A.,  
Bolsas y Mercados Españoles, S.A., Artá Capital SGECR,  
S.A., Deyá Capital SCR, S.A. y Artá Partners, S.A.



**RAFAEL MIRANDA ROBREDO**

**Presidente**  
Externo Independiente

Ingeniero Industrial por ICAI.

Management Science por la EOI

Presidente de la Asociación para el Progreso de la  
Dirección.

Presidente de Hispania Activos Inmobiliarios S.A.

Presidente de Honor de Eurelectric.

Consejero de Brookfield Asset Management Inc. y  
Consejero de Nicolás Correa S.A. entre otros.



**BRAULIO MEDEL CÁMARA**

**Consejero**  
Externo Independiente

Licenciado y Doctor en Ciencias Económicas y  
Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid  
y Catedrático de Hacienda Pública de la Universidad de  
Málaga.

Presidente de la Fundación Bancaria Unicaja y la  
Federación Andaluza de Cajas de Ahorro.



**BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS**

**Consejero Delegado**  
Ejecutivo

Ingeniero Industrial del ICAI.

Presidente de Acerinox Europa y North American  
Stainless.

Presidente de UNESID.

Vicepresidente de ISSF.

Consejero de World Steel.



**LUIS GIMENO VALLEDOR**

**Secretario del Consejo**

Licenciado en Derecho por la UAM.

Abogado del Estado.

### *COMISIÓN EJECUTIVA*

- RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)
- BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
- RYO HATTORI
- GEORGE DONALD JOHNSTON
- SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- TOMÁS HEVIA ARMENGOL
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

### *COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO*

- MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)
- RAFAEL MIRANDA ROBREDO
- SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- BRAULIO MEDEL CÁMARA
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

### *COMISIÓN DE AUDITORÍA*

- LAURA ABASOLO GARCÍA DE BAQUEDANO (Presidente)
- PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
- GEORGE DONALD JOHNSTON
- LAURA GONZÁLEZ MOLERO
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

## COMITÉ DE DIRECCIÓN

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

Las retribuciones de estos cargos son propuestas al Consejo de Administración por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. Las cantidades percibidas durante el ejercicio 2017 por este colectivo, sin incluir las del Consejero Delegado, fueron de 1.676.801,74 euros.

- BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS (Consejero Delegado)
- DANIEL AZPITARTE ZEMP (Director Comercial)
- MIGUEL FERRANDIS TORRES (Director Financiero)
- ANTONIO MORENO ZORRILLA (Director de Producción)
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario General)

### 5.1.- Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 1 de junio de 2017, bajo la Presidencia de D. Rafael Miranda Robredo. Al igual que el año anterior, la sesión tuvo lugar en Madrid, en la sede de la Mutua Madrileña Automovilística, en el Paseo de la Castellana, nº 33.

Concurrieron a la Junta General entre presentes y representadas un total de 179.009.551 acciones o, si se prefiere, el 64,84% del capital social.

Ningún accionista hizo uso del foro electrónico, pero es de destacar un aumento paulatino del uso del voto electrónico.

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

	Votos a favor %	Votos en contra %
1. Aprobación cuentas anuales	99,97	0,00
2. Aplicación del resultado	99,92	0,05
3. Aprobación gestión Consejo de Administración	99,74	0,02
4. Aprobación distribución de dividendo	99,19	0,62
5. Aprobación de la Política de Remuneración de Consejeros años 2017, 2018 y 2019	87,59	12,35
6.1. Reelección de D. Ryo Hattori como Consejero Dominical	99,82	0,08
6.2. Ratificar el nombramiento de D. Tomás Hevia Armengol como Consejero Dominical	99,84	0,06
6.3. Ratificar el nombramiento de D <sup>a</sup> Rosa M <sup>a</sup> García Piñeiro como Consejera Independiente	99,90	0,00
6.4. Ratificar el nombramiento de D <sup>a</sup> Laura González Molero como Consejera Independiente	99,90	0,00
6.5. Ratificar el nombramiento de D <sup>a</sup> Marta Martínez Alonso como Consejera Independiente	99,90	0,00
7. Delegación de facultades a los miembros del Consejo de Administración y Secretario del Consejo	99,95	0,02
8. Aprobación del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros	87,46	12,48
9. Informe del Presidente sobre los aspectos más relevantes del Gobierno Corporativo de la Sociedad (sin votación).	--	--
10. Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta.	99,97	0,00

## 5.2.- Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

### *Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales*

- Acerinox Europa: ANTONIO MORENO ZORRILLA
- North American Stainless: CRISTÓBAL FUENTES TOVAR
- Columbus Stainless: LUCIEN MATTHEWS
- Bahru Stainless: OSWALD WOLFE GOMEZ
- Roldán: JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA
- Inoxfil: ÁNGEL BRUÑÉN CEA

*Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales*

**ESPAÑA**

- Inoxcenter: LUIS GUTIERREZ MÁS
- Inoxidables de Euskadi: JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA
- C.S. de Pinto: FLORENCIO ZURDO GÓMEZ
- C.S. de Gavá: JUAN ESTEVE VESTIT
- C.S. de Betanzos: ÁLVARO SUÁREZ LLANOS

**EUROPA**

- Acerinox Deutschland (Alemania): JOACHIM MAAS
- Acerinox Benelux (Bélgica): 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

## AMÉRICA

- Acerinox Argentina (Argentina): JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA
- Acerinox Brasil (Brasil): JUAN ANTONIO RODRIGUEZ ARROYO
- Acerinox Chile (Chile): JAIME DEL DIEGO SANZ
- Acerinox Colombia (Colombia): GONZALO DEL CAMPO BARCÓN
- Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela): GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

## 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): PRAWIT LERTWIMONRAT
- Acerinox SEA (Filipinas): ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO
- Acerinox Pacific (Corea): JUNGHO CHOI
- Acerinox Pacific (Hong Kong): MARY XU
- Acerinox Pacific (Taiwán): SAMUEL TAM
- Acerinox Middle East (Emiratos Árabes Unidos): FERNANDO GÓMEZ AIELLO

## OCEANÍA

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