



**ACERINOX, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de revisión limitada,
Estados financieros intermedios consolidados condensados e
Informe de gestión intermedio consolidado
al 30 de junio de 2019



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos consolidados y condensados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

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

1



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Mar Gallardo

25 de julio de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/15703

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019**

30 de junio de 2019

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

I. BALANES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018)

ACTIVO	Nota	30-jun-19	31-dic-18
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	2.684	2.249
Inmovilizado material	8	1.889.979	1.890.907
Inversiones inmobiliarias	8	16.366	16.555
Activos por derechos de uso	9	7.098	
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	11	11.558	11.514
Activos por impuestos diferidos		146.031	141.946
Otros activos financieros no corrientes	11, 13	1.414	1.498
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.144.254	2.133.773
Activos corrientes			
Existencias	10	1.042.638	1.018.738
Clientes y otras cuentas a cobrar	11, 13	669.780	578.126
Otros activos financieros corrientes	11, 13	13.133	7.747
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		30.332	19.093
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		826.568	850.113
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.572.424	2.473.817
TOTAL ACTIVO		4.716.678	4.607.590

Las notas condensadas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados.

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018)

PASIVO	Nota	30-jun-19	31-dic-18
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	15	67.637	69.017
Prima de emisión		27.313	81.403
Reservas		1.681.113	1.563.921
Resultado del ejercicio		69.342	237.086
Diferencias de conversión		119.569	113.991
Otros instrumentos de patrimonio neto	22	1.083	601
Acciones de la Sociedad dominante		-1.062	-3.417
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.964.995	2.062.602
Intereses minoritarios		54.701	56.697
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.019.696	2.119.299
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		11.601	6.876
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	11, 13	74.500	74.450
Pasivos financieros con entidades de crédito	11, 13	1.048.235	951.842
Provisiones no corrientes		12.049	19.805
Pasivos por impuestos diferidos		152.425	164.877
Otros pasivos financieros no corrientes	11, 13	21.267	8.373
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.320.077	1.226.223
Pasivos corrientes			
Obligaciones y otros valores negociables	11, 12	3.498	1.635
Pasivos financieros con entidades de crédito	11, 12	342.133	374.254
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	969.711	860.370
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		5.121	23.576
Otros pasivos financieros corrientes	11, 13	56.450	2.223
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.376.905	1.262.068
TOTAL PASIVO		4.716.678	4.607.590

Las notas condensadas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados.

2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2019 y 2018)

	Nota	30-jun-19	30-jun-18
Importe neto de la cifra de negocios	20	2.441.543	2.587.940
Otros ingresos de explotación	20	7.345	5.012
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	20	1.428	3.925
Variación de existencias de productos terminados y en curso		25.819	24.790
Aprovisionamientos		-1.746.950	-1.827.577
Gastos de personal		-211.888	-199.175
Dotación para amortizaciones	7, 8, 9	-88.675	-83.097
Otros gastos de explotación		-329.067	-328.108
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		99.555	183.710
Ingresos financieros		9.691	8.212
Gastos financieros		-17.386	-16.240
Diferencias de cambio		-3.032	13.299
Revalorización de instrumentos financieros a valor razonable		9.624	-7.035
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		96.452	181.946
Impuesto sobre las ganancias	17	-30.109	-48.515
Otros impuestos		-2.224	-1.827
RESULTADO DEL EJERCICIO		66.119	131.604
<i>Atribuible a:</i>			
INTERESES MINORITARIOS		-3.223	-6.416
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		69.342	138.020
<i>Beneficio (Pérdida) básico y diluido por acción (En euros)</i>		0,25	0,50

Las notas condensadas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados.

3. ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2019 y 2018)

	30-jun-19	30-jun-18
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	66.119	131.604
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN A RESULTADOS DEL PERIODO	33	-1.502
1. Por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global	44	-2.003
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
3. Efecto impositivo	-11	501
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE A RESULTADOS DEL PERIODO	2.680	39.203
1. Por coberturas de flujos de efectivo		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-6.616	-3.809
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.154	697
2. Diferencias de conversión		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	6.796	41.556
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
3. Efecto impositivo	1.346	759
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	68.832	169.305
a) Atribuidos a la entidad dominante	70.837	180.494
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-2.005	-11.189

Las notas condensadas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados.

4. ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Los movimientos correspondientes al periodo actual del que se informa son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a las sociedades de la dominante									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Acciones propias	TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
Total fondos propios 31/12/2018	69 017	81 403	1 809 870	601	113 991	-8 303	-3 417	2 062 602	86 697	2 119 299
Resultado acumulado a junio 2019			66 342					66 342	-3 223	66 119
Cobertura de flujos de efectivo (neto de impuestos)						-4 116		-4 116		-4 116
Valoración de instrumentos de patrimonio (neto de impuestos)										
Diferencias de conversión					33			33		33
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio					5 578			5 578	1 218	6 796
Resultado global total	0	0	45 342	0	5 578	-4 083		1 495	1 218	2 713
Distribución de dividendo			-81 136					-81 136	-2 005	-83 032
Distribución de prima de emisión		-54 090						-54 090		-54 090
Compra minoritarios								0		0
Plusvalías acciones con accionistas	0	-54 090	-81 136	0	0	0	0	-135 226	0	-135 226
Adquisición acciones propias							-48 693	-48 693		-48 693
Amortización de acciones propias	-1 380		-49 668				51 048	0		0
Plan de incentivos a largo plazo para directivos				482				482	9	491
Traspasos			-5 021							
Otros movimientos			14 993			5 021				0
Total Fondos propios 30/06/19	67 637	27 313	1 757 820	1 063	119 569	-7 365	-1 042	1 964 993	84 701	2 019 696

Las notas condensadas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados.

Los movimientos correspondientes al mismo periodo intermedio del ejercicio anterior son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante									
Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (incluye resultado del ejercicio)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Acciones propias	TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS	
Total fondos propios 31/12/2017	69.017	81.403	1.756.285	0	13.073	-2.622	-1	1.897.135	79.161	1.970.296
Resultado acumulado a junio 2018			138.020					138.020	-6.416	131.604
Cobertura de flujos de efectivo (neto de impuestos)						-2.353		-2.353		-2.353
Valoración de instrumentos de patrimonio (neto de impuestos)						-1.502		-1.502		-1.502
Diferencias de conversión					46.329			46.329	-4.773	41.556
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio					46.329	-3.855		42.474	-4.773	37.701
Resultado global total	0	0	138.020	0	46.329	-3.855	0	180.494	-11.160	169.334
Distribución de dividendos			-124.230					-124.230		-124.230
Compra minoritarios										
Reventa acciones con accionistas										
Adquisición acciones propias										
Plan de incentivos a largo plazo para directivos										
Otros movimientos			106	291				-1.061	15	306
Total Fondos propios 30/06/18	69.017	81.403	1.780.161	291	-106	-6.477	-1.062	1.952.629	61.987	2.014.616

Las notas condensadas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados.

5. ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2019 y 2018)

	30-jun-19	30-jun-18
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	98.452	181.946
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	88.675	83.097
Correcciones valorativas por deterioro	-9.194	-524
Variación de provisiones	-560	-226
Inputación de subvenciones	-1.444	1.015
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.463	746
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	0	
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-14.893	9.165
Ingresos financieros	-9.691	-8.212
Gastos financieros	17.386	16.240
Otros ingresos y gastos	3.219	-9.889
<i>Varaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-79.940	-113.398
(Aumento) / disminución de existencias	-5.250	-62.446
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	96.645	89.580
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-14.845	-13.805
Cobros de intereses	9.691	6.929
Pagos por impuesto sobre beneficios	-76.135	-49.093
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	103.579	131.125
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizado material	-68.405	-63.402
Adquisición de inmovilizado intangible	-759	-257
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	0	
Adquisición de otros activos financieros	-166	-119
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	4.696	619
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible	0	
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	3	1
Dividendos recibidos	1	
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-64.690	-63.158
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Adquisición de acciones propias	-48.693	-1.061
Ingresos por recursos ajenos	442.708	306.177
Reembolso de pasivos con interés	-380.671	-214.116
Dividendos pagados	-81.136	
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-67.792	91.000
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	850.114	620.536
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	5.352	9.117
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	826.563	798.620

Las notas condensadas I a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados.

**INDICE: NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 - DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD	10
NOTA 3 - PRINCIPIOS CONTABLES	10
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	12
NOTA 5 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES	13
NOTA 6 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2019	13
NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	14
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	16
NOTA 9 - ACTIVOS POR DERECHO DE USO (ARRENDAMIENTOS)	17
NOTA 10 - EXISTENCIAS	18
NOTA 11 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	20
NOTA 12 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	22
NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	23
NOTA 14 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDOS	23
NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS	24
NOTA 16 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	24
NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL	25
NOTA 18 - LITIGIOS	26
NOTA 19 - ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	26
NOTA 20 - INFORMACIÓN SEGMENTADA	26
NOTA 21 - PLANTILLA MEDIA	28
NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	28
NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	30

6. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970 por un periodo de tiempo indefinido, siendo su domicilio social la calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España.

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados que se presentan incluyen la Sociedad y todas sus dependientes.

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2018, se encuentran a disposición de quien lo requiera en la sede social de la compañía así como en la página web del grupo www.acerinox.es y en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 25 de julio de 2019.

NOTA 2 -DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 - Estados Financieros Intermedios. Dichos Estados Financieros no incluyen toda la información requerida para unos Estados financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con las cuentas anuales del Grupo publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018.

NOTA 3 -PRINCIPIOS CONTABLES

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al primer semestre de 2019 han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2018, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2019. El Grupo ha empezado a aplicar en este ejercicio la NIIF 16 relativa a arrendamientos y que sustituye a la anterior NIC 17. El Grupo ha decidido aplicar la nueva norma de forma retroactiva, es decir, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma, en la fecha de aplicación inicial y sin re-expresar la información comparativa. En la **nota 3.1** se incluye una descripción de la nueva norma adoptada, así como el análisis efectuado por el Grupo en su primera aplicación.

Estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados del Grupo Acerinox han sido preparados, al igual que al cierre, de acuerdo con los establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera disponible.

3.1 Nuevas normas adoptadas por el Grupo en el ejercicio 2019

De las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2019, las que han tenido impacto para el Grupo han sido las que se detallan a continuación:

NIF 16 - Arrendamientos.

El Grupo ha empezado aplicar la nueva norma NIF 16 referente a arrendamientos el 1 de enero de 2019.

Tal y como establece la norma, el Grupo ha reconocido en el estado de situación financiera los activos y pasivos derivados de todos los contratos de arrendamiento (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor).

El Grupo se ha acogido a la excepción que permite la norma para los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos en los que el activo subyacente es de poco valor, por la cual el arrendatario podrá seguir registrando los pagos por arrendamiento correspondientes a esos arrendamientos como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Respecto a la transición, el Grupo, tal y como permite la norma, ha decidido aplicarla de forma retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma, en la fecha de aplicación inicial. Por tanto, no ha re-expresado la información comparativa. El Grupo ha aplicado los siguientes principios de aplicación inicial:

- El Grupo, en los casos en que actúa como arrendatario, ha reconocido un pasivo por arrendamiento en la fecha de aplicación inicial para todos los arrendamientos previamente clasificados como arrendamiento operativo de acuerdo con la NIC 17 (salvo en las excepciones mencionadas con anterioridad). Dicho pasivo por arrendamiento se ha valorado por el valor actual de los pagos por arrendamiento restantes, descontados bien utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento, si ese tipo puede determinarse fácilmente, o utilizando el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario, para aquellos casos en que el tipo no está establecido en los contratos.
- Al mismo tiempo, el Grupo ha reconocido un activo por derecho de uso valorado por un importe igual al del pasivo por arrendamiento.

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

Por otro lado, el Grupo Acerinox ha decidido acogerse a la solución práctica que permite la norma en transición por la cual, no ha evaluado nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. En su lugar, ha aplicado esta norma a los contratos que anteriormente habían sido identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento. En consecuencia, el Grupo únicamente aplica los requisitos respecto a la identificación de un arrendamiento, a los contratos suscritos (o modificados) a partir de la fecha de aplicación inicial, 1 de enero de 2019.

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

A partir del 1 de enero de 2019, el Grupo evalúa la existencia de un arrendamiento en los nuevos contratos, determina el plazo de arrendamiento y lo valora de acuerdo con la NIF 16.

Para la determinación del plazo del arrendamiento, el Grupo considera el período no revocable del arrendamiento, al que añade:

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

Se considera que un arrendamiento deja de ser exigible cuando tanto el arrendatario y como el arrendador tienen derecho a rescindir sin autorización de la otra parte, exponiéndose tan solo a una penalización insignificante.

Para la determinación de los pagos por arrendamiento el Grupo tiene en cuenta:

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

En la nota 9, se incluye información detallada acerca de los activos por derecho de uso reconocidos por el Grupo así, como los pasivos por arrendamiento.

Interpretación CINIIF 23 - Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias.

El Grupo ha aplicado esta norma a partir del 1 de enero de 2019. La norma proporciona requisitos sobre cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias.

Tal y como se explica en las cuentas anuales del ejercicio 2018, el Grupo tiene litigios fiscales abiertos con las autoridades fiscales italianas desde el año 2011 y tiene provisionados importes por los posibles resultados que se puedan derivar de los acuerdos finales alcanzados en los procedimientos. Como se trata de pasivos fiscales inciertos, el Grupo, tal y como determina la norma, ha procedido a su reclasificación de la partida de "provisiones no corrientes" del balance de situación, a la de "pasivos por impuestos diferidos" al tratarse de un impuesto a pagar, que no se espera liquidar en el corto plazo. La empresa, por tanto, ha procedido a su reclasificación como impuesto no corriente. El Grupo ha efectuado esta reclasificación con fecha 1 de enero de 2019, sin modificar los datos comparativos del ejercicio anterior. El importe de la provisión asciende a 7.815 miles de euros a 30 de junio de 2019.

Modificación a la NIIF 9 - Clasificación de ciertos activos cancelables por anticipado.

El Grupo ha aplicado esta norma a partir del 1 de enero de 2019. Esta modificación propone una excepción limitada a la NIIF 9 para ciertos activos financieros, que a pesar de tener flujos de efectivo contractuales que son solo pagos del principal e intereses, no cumplen esa condición como consecuencia de la característica de cancelación anticipada. Sin impacto para el Grupo al no disponer de este tipo de instrumentos.

3.2 Nuevas normas e interpretaciones que resultarán de aplicación obligatoria en próximos ejercicios

Asimismo, existen nuevas normas e interpretaciones que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que no han sido objeto de aplicación anticipada. En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 se incluye el detalle de las normas efectivas o interpretaciones, tanto adoptadas como pendientes de adoptar por la Unión Europea, que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el Grupo en este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales aprobadas, correspondientes al ejercicio 2018.

En lo que se refiere a los pasivos reconocidos por el Grupo por impuestos diferidos por inversiones en subsidiarias, tal y como se explica en las cuentas anuales relativas al ejercicio 2018, algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. El Grupo reconoce el efecto impositivo por este concepto siempre que considere que va a ser probable su distribución y por tanto considera que la reversión de la diferencia temporaria asociada va a tener lugar en un futuro previsible. A estos efectos el Grupo tenía a 31 de diciembre de 2018 un pasivo reconocido por importe de 25 millones de euros correspondientes a una previsible distribución de reservas de 250 millones de euros. En este ejercicio el Grupo ha procedido a la repatriación de reservas por importe de 134 millones de euros, sujetos a tributación por lo que ha procedido a revertir 13,4 millones de euros al no considerar probable la repatriación de importes adicionales,

superiores a los 116 millones todavía previstos. Cualquier necesidad adicional a esos importes podría cubrirse con resultados que se generasen a futuro.

NOTA 5 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES

Las actividades desarrolladas por el Grupo Acerinox no están sujetas a estacionalidad.

NOTA 6 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2019

Entorno de negocio

Los factores que han afectado al mercado de los aceros inoxidables en el primer semestre del año han sido las tensiones comerciales, las medidas proteccionistas y la ralentización de la demanda a nivel global.

La actividad en el primer trimestre mejoró en todos los mercados, después de un cuarto trimestre muy débil, y se ha estabilizado en el segundo trimestre.

En el mercado europeo, las medidas definitivas de salvaguarda, que se adoptaron el 1 de febrero de 2019, han corregido en gran parte los errores de las medidas preliminares. Se han impuesto cuotas anuales a los países que representan más del 5% de las importaciones, una vez superada esa cantidad se impondrán aranceles del 25%. Para el resto de países se aplica una cuota global, revisable trimestralmente. Es importante destacar la clara manifestación del compromiso de la Unión Europea de revisar el estatus de los países en desarrollo que representan menos del 3% una vez que superen ese umbral.

El mercado americano no es ajeno a las incertidumbres macroeconómicas, pero la fortaleza de su economía unida a las medidas proteccionistas con la Sección 232, están teniendo un efecto positivo, y sigue siendo el mercado con mejor comportamiento, aunque no todos los indicadores son positivos.

Los mercados asiáticos están sufriendo por la exportación de los excedentes de producción de China e Indonesia, que tienen limitado el acceso a otros mercados, lo que ha provocado que los precios del acero inoxidable caigan a niveles que no son sostenibles.

El precio del níquel ha estado muy volátil durante el primer semestre, con una tendencia alcista durante el primer trimestre, con posterior bajada hasta junio.

Resultados

La facturación del semestre, 2.442 millones de euros, ha disminuido un 6%, en línea con las toneladas vendidas.

El EBITDA¹ ha ascendido a 186 millones de euros, 30% inferior al de 2018, debido principalmente a los bajos precios en el mercado europeo y asiático. El margen sobre ventas ha sido del 7,6%.

Se ha efectuado un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de 13 millones de euros, que ha afectado negativamente al EBITDA. Sin este ajuste el EBITDA semestral hubiera sido de 199 millones de euros.

El beneficio antes de impuestos ha sido 98 millones de euros, un 46% inferior al del mismo periodo del año pasado.

El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 69 millones de euros, un 50% inferior al del primer semestre del año pasado.

¹ EBITDA = Resultado de explotación - Dotación para amortizaciones - Variación de provisiones por importe de 1.747 miles de euros positivas recogidas dentro de la partida de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias (-1.385 miles de euros a 30 de junio de 2018)

El cash flow libre², después de inversiones, ha ascendido a 39 millones.

Hasta el 30 de junio de 2019 se ha destinado a retribuir al accionista un importe de 130 millones de euros, 81 millones mediante la distribución de dividendos y 49 millones mediante la compra de acciones propias.

La deuda financiera neta³, 642 millones de euros, aumenta 90 millones de euros con respecto a diciembre.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El cuadro de movimientos del inmovilizado intangible es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2018	24.312	25.929	50.241	69.124
Adquisiciones		901	901	
Trasposos		151	151	
Bajas		-748	-748	
Diferencias de conversión		-188	-188	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	24.312	26.045	50.357	69.124
Altas		779	779	
Trasposos		0	0	
Bajas		0	0	
Diferencias de conversión		44	44	
Saldo a 30 de junio de 2019	24.312	26.868	51.180	69.124
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2018	24.312	23.419	47.731	0
Dotación		1.299	1.299	
Trasposos		-36	-36	
Bajas		-745	-745	
Diferencias de conversión		-141	-141	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	24.312	23.796	48.108	0
Dotación		359	359	
Bajas		0	0	
Diferencias de conversión		29	29	
Saldo a 30 de junio de 2019	24.312	24.184	48.496	0
VALOR NETO	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste a 1 de enero de 2018	24.312	25.929	50.241	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-24.312	-23.419	-47.731	
Valor neto en libros a 1 de enero de 2018	0	2.510	2.510	69.124
Coste 31 de diciembre de 2018	24.312	26.045	50.357	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-24.312	-23.796	-48.108	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	0	2.249	2.249	69.124
Coste 30 de junio de 2019	24.312	26.868	51.180	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-24.312	-24.184	-48.496	
Valor neto en libros a 30 de junio de 2019	0	2.684	2.684	69.124

² Cash flow libre = Efectivo generado por actividades de explotación + Efectivo generado por actividades de inversión

³ Deuda financiera neta = Emisión de obligaciones y otros valores negociables (tanto corriente como no corriente) + Pasivos financieros corrientes y no corrientes con entidades de crédito - Efectivo y otros medios líquidos.

Correcciones valorativas

No se ha reconocido ningún deterioro de inmovilizado intangible a 30 de junio de 2019, ni a 30 de junio de 2018.

En lo que respecta al fondo de comercio, el Grupo estima anualmente el importe recuperable del fondo comercio, o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor. Tal y como se explica en las cuentas anuales de 2018, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd.

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

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

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

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

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

Otras hipótesis consideradas fueron el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (16,459) y el precio de las materias primas (11.200 USD/Tm)

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2018 reflejaba un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 76,1 millones de euros

A 30 de junio de 2019, la situación global de guerra comercial y las incertidumbres que genera, incluso para Columbus, que no se ve afectada por las medidas de salvaguarda definitivas impuestas por la Comisión Europea, están generando una mayor ralentización en la esperada recuperación, tanto en volúmenes de venta como en márgenes. Esto ha provocado que no se alcancen los resultados que se preveían, debido fundamentalmente a la menor cartera de pedidos, tanto en el mercado local como en exportación, los bajos precios de venta y los márgenes peores de lo esperado debido a las bajas producciones. El Grupo ha realizado una revisión del presupuesto esperado para 2019, no obstante, considera que las estimaciones para ejercicios futuros no varían, ya que sigue confiando en las hipótesis a futuro planteadas en los presupuestos realizados. Con todo, se ha revisado el test de deterioro realizado el pasado ejercicio con el nuevo presupuesto para 2019, y los resultados obtenidos no alteran las conclusiones alcanzadas al cierre de 2018, por lo que no es necesario registrar ningún deterioro en el fondo de comercio.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

El cuadro de movimientos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
Saldo a 1 de enero de 2018	790.224	3.709.269	86.287	126.866	4.712.646	22.165
Ajustes por hiperinflación	449	77	168		694	
Altas	1.017	33.263	3.500	105.215	142.995	
Trasposos	6.289	31.449	1.984	-39.873		
Bajas	-157	-22.817	-3.620		-26.594	-1.529
Diferencias de conversión	18.340	67.536	631	413	86.920	-25
Saldo a 31 de diciembre de 2018	816.162	3.878.777	88.950	192.621	4.976.510	20.611
Altas	510	34.056	2.020	40.895	77.481	
Trasposos	38.638	155.167	1.194	-194.999	0	
Bajas	-3.273	-10.921	-356		-14.550	
Diferencias de conversión	6.250	20.839	273	198	27.560	-8
Saldo a 30 de junio de 2019	856.287	4.017.918	92.081	38.655	5.006.941	20.603
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL	Inversiones inmobiliarias
Saldo a 1 de enero de 2018	327.962	2.434.274	82.002	0	2.844.238	4.445
Dotación	16.635	143.365	4.504		164.504	337
Ajustes por hiperinflación	226	63	157		446	
Trasposos		33	3		36	
Bajas	-61	-19.070	-3.574		-22.705	-702
Diferencias de conversión	5.776	32.452	856		39.084	-4
Saldo a 31 de diciembre de 2018	350.538	2.591.117	83.948	0	3.025.603	4.076
Dotación	8.538	75.184	2.928		86.650	162
Bajas	-445	-8.115	-345		-8.905	
Diferencias de conversión	1.311	12.057	246		13.614	-1
Saldo a 30 de junio de 2019	359.942	2.670.243	86.777	0	3.116.962	4.237
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
Coste a 1 de enero de 2018	790.224	3.709.269	86.287	126.866	4.712.646	22.165
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-327.962	-2.434.274	-82.002		-2.844.238	-4.445
Valor neto en libros a 1 de enero de 2018	462.262	1.274.995	4.285	126.866	1.868.408	17.720
Coste 31 de diciembre de 2018	816.162	3.878.777	88.950	192.621	4.976.510	20.611
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-350.538	-2.591.117	-83.948		-3.025.603	-4.076
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	465.624	1.287.660	5.002	192.621	1.890.907	16.535
Coste 30 de junio de 2019	856.287	4.017.918	92.081	38.655	5.006.941	20.603
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-359.942	-2.670.243	-86.777		-3.116.962	-4.237
Valor neto en libros a 30 de junio de 2019	496.345	1.347.675	5.304	38.655	1.889.979	16.366

Las inversiones efectuadas en el periodo tanto en inmovilizado material como intangible, así como en activos por derechos de uso derivados de contratos de arrendamiento ascienden a 78.970 miles de euros, de las cuales 35.181 miles de euros se corresponden con las realizadas por Acerinox Europa, 23.266 de NAS y 15.607 de Columbus. En el primer semestre de 2018 las inversiones realizadas fueron de 65.255 miles de euros (46.420 miles de euros correspondientes a las realizadas por Acerinox Europa como consecuencia de la inversión en el nuevo laminador y en la quinta línea de recocido y decapado y 10.212 miles de euros fueron efectuadas por NAS).

En enero de 2019 la Sociedad del Grupo Acerinox Europa ha reclasificado de inmovilizado en curso a terminado las inversiones efectuadas en el nuevo laminador y en la quinta línea de recocido y decapado, tras haber

alcanzado los volúmenes de producción y calidad óptimos determinados por la Dirección. El importe reclasificado asciende a 150.748 miles de euros y ha supuesto un incremento de amortizaciones de 627 mil euros/mes. Además se ha reclasificado también de inmovilizado en curso a terminado las renovaciones efectuadas en la línea de recocido y decapado AP3 por importe de 19.471 miles de euros.

Enajenaciones de inmovilizado

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias a junio de 2019 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 247 miles de euros (246 miles de euros en junio de 2018).

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrada en la cuenta de pérdidas y en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a junio de 2019 a 1.709 mil euros (991 miles de euros en junio 2018), que se corresponden en su mayoría con bajas de repuestos de inmovilizado.

Compromisos

Al 30 de junio de 2019 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 78.297 miles de euros, de los cuales 37.231 miles de euros corresponden a las inversiones que se están llevando a cabo en Acerinox Europa y 22.266 miles de euros en NAS. A 31 de diciembre de 2018 el Grupo tenía contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 64.346 miles de euros de los cuales 40.615 miles de euros se correspondían con las nuevas inversiones contratadas por Acerinox Europa para la finalización de las inversiones en el nuevo laminador y la quinta línea de recocido y decapado.

Correcciones valorativas por deterioro

Tal y como se establece en las cuentas anuales del Grupo Acerinox, el valor contable del inmovilizado material se revisa al cierre de cada ejercicio, para evaluar si existe algún indicio de deterioro del valor de los mismos. Tal y como se explicaba en las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2018, se produjeron indicios de deterioro en las sociedades Bahru Stainless Sdn. Bhd. y Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd, basados fundamentalmente en la existencia de pérdidas en ambas sociedades y por la desviación sustancial respecto a las estimaciones realizadas, especialmente en el caso de Bahru Stainless.

En el caso de Bahru, durante este primer semestre el Grupo ha hecho un seguimiento del presupuesto fijado para 2019, así como de las hipótesis en las que se basaba. Las conclusiones de este seguimiento, han sido:

- Las toneladas vendidas han sido ligeramente inferiores a las presupuestadas en el primer trimestre, no así en el segundo donde se han superado los volúmenes presupuestados
- El resultado operativo mejora un 28% al presupuestado para el primer semestre de 2019
- Los precios de venta ligeramente inferiores a las previsiones, pero con un coste de venta también inferior, lo que ha permitido mejorar los márgenes.

Así mismo la ampliación de capital prevista para el mes de julio permitirá rebajar las cargas financieras de la sociedad.

Por estos motivos el Grupo considera que no es necesario revisar en este periodo intermedio los presupuestos a 10 años elaborados por el Grupo y que reflejaban un exceso del valor recuperable de 75,3 millones de euros sobre el valor contable al cierre de 2018

NOTA 9 - ACTIVOS POR DERECHO DE USO (ARRENDAMIENTOS)

El detalle y movimiento en el ejercicio de los activos por derecho de uso valorados de acuerdo con el valor actual de los pagos por arrendamiento futuros es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	TOTAL Activos por derecho de uso
Saldo a 1 de enero de 2019	2.311	4.590	974	7.875
Altas	18	0	692	710
Trasposos	0	0	0	0
Bajas	0	0	0	0
Diferencias de conversión	6	6	2	14
Saldo a 30 de junio de 2019	2.335	4.596	1.668	8.599
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO				TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2019	0	0	0	0
Dotación	218	1.051	235	1.504
Trasposos	0	0	0	0
Bajas	0	0	0	0
Diferencias de conversión	-1	-1	-1	-3
Saldo a 30 de junio de 2019	217	1.050	234	1.501
VALOR NETO				TOTAL Inmovilizado material
Coste 1 de enero de 2019	2.311	4.590	974	7.875
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	0	0	0
Valor neto en libros a 1 de enero de 2019	2.311	4.590	974	7.875
Coste 30 de junio de 2019	2.335	4.596	1.668	8.599
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-217	-1.050	-234	-1.501
Valor neto en libros a 30 de junio de 2019	2.118	3.546	1.434	7.098

El Grupo ha reconocido los activos por derecho de uso valorados por un importe equivalente al del pasivo por arrendamiento. El saldo de los pasivos por arrendamientos a 30 de junio de 2019 asciende a 6.870 miles de euros, recogidos en su mayoría en la partida de "otros pasivos financieros no corrientes". Los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento reconocidos por el Grupo a 30 de junio ascienden a 106 miles de euros.

El importe de los gastos por arrendamientos, correspondientes a activos de escaso valor o arrendamientos a corto plazo y que aparecen recogidos como "gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 4.579 miles de euros.

NOTA 10 - EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2019	A 31 de diciembre de 2018
Materias primas y otros aprovisionamientos	351.561	359.574
Productos en curso	183.716	194.410
Productos terminados	468.678	428.560
Subproductos, residuos y materias recuperables	37.053	35.899
Anticipos	1.630	295
TOTAL	1.042.638	1.018.738

Dentro del epígrafe materias primas y otros aprovisionamientos, se recogen 12.249 miles de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión que posee el Grupo al cierre de este periodo. (7.951 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

El ajuste registrado a 30 de junio de 2019 para valorar las existencias a su valor realizable neto asciende a 12.749 miles de euros (21.981 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

NOTA 11 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos financieros del Grupo, a excepción de las inversiones en empresas asociadas, a 30 de junio de 2019 y al cierre del ejercicio 2018 son los siguientes:

Clases/ Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros
Préstamos y partidas a cobrar	2.019	2.018	2.019	2.019	2.018	2.018
Inversiones mantenidas hasta vencimiento			1.498			670.514
Instrumentos de patrimonio						583.309
- Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	11.270	11.227				
- Valorados a coste	288	287				
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Derivados de cobertura						12.377
TOTAL	11.558	11.514	1.498	0	1.414	682.891
				0	0	0
						585.873

Los pasivos financieros del Grupo a 30 de junio de 2019 y al cierre del ejercicio 2018 son los siguientes:

Clases/ Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo		
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Cuentas a pagar, derivados y otros	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Cuentas a pagar, derivados y otros
Préstamos y partidas a pagar	2.019	2.018	2.018	2.019	2.018	2.018
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.048.235	74.500	10.530	342.130	374.254	1.023.802
Derivados de cobertura						860.370
TOTAL	1.048.235	74.500	10.537	342.130	374.254	1.823.534
				342.130	3.493	534
					1.635	1.026.161
						862.603

11.1 Determinación del valor razonable

El Grupo valora a valor razonable los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global y los instrumentos financieros derivados.

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

- NIVEL 1: precios cotizados en mercados activos
- NIVEL 2: otras variables, distintas de los precios cotizados, observables en el mercado
- NIVEL 3: variables no observables en el mercado

El Grupo valora a valor razonable los instrumentos financieros derivados, así como los activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la situación en el Grupo de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-19			31-dic-18		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	11.270			11.227		
Derivados financieros (activos)		12.377			2.564	
TOTAL	11.270	12.377	0	11.227	2.564	0
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		12.696			7.050	
TOTAL	0	12.696	0	0	7.050	0

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

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

11.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado global

Tal y como se explica en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, Acerinox clasifica en esta categoría, las acciones que el Grupo no mantiene con intención de vender y que ha designado en esta categoría en el momento inicial. En concreto, el Grupo tiene en esta categoría clasificadas las acciones que posee de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon) (previamente de Nisshin Steel Co. Ltd (Nisshin)).

En Marzo de 2017 la Sociedad Nippon adquirió un porcentaje de participación significativo en la Sociedad Nisshin. Posteriormente, en mayo de 2018, con el fin de completar las sinergias entre ambos Grupos, el Consejo de Administración consideró necesario que para completar el proceso de consolidación era necesaria la adquisición del control del 100% de las acciones de Nisshin.

Así, en base a los acuerdos alcanzados en la Junta General extraordinaria convocada por Nisshin Steel Co., Ltd., con fecha efectiva 1 de enero de 2019, se ha llevado a cabo un canje de las acciones de Nisshin Steel Co., Ltd. (Nisshin) por acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon). Acerinox, S.A. poseía 1.052.600 acciones de la Sociedad Nisshin Steel, lo que representaba un porcentaje de participación del 0,96%. Como consecuencia de estos acuerdos Acerinox, S.A., ha recibido 0,71 acciones de Nippon por cada acción de Nisshin. En total ha recibido 747.346 acciones de Nippon. Las acciones de Nisshin dejaron de cotizar el día 26 de diciembre de 2018.

A 31 de diciembre de 2018 el valor razonable de las acciones de Nisshin se determinó aplicando el valor de cotización de las acciones de Nippon por el número de títulos que le iban a corresponder a partir de 1 de enero de 2019.

El Grupo ha decidido mantener la clasificación de esta cartera de acciones en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, dado que se trata de una participación estratégica que no se mantiene con la intención de venderla. Nisshin Steel posee a su vez una participación en Acerinox del 15,49%.

En este ejercicio, el Grupo ha dado de baja las acciones que poseía a 31 de diciembre de 2018 por su valor razonable a dicha fecha (11.227 miles de euros), y ha registrado las nuevas acciones por ese mismo importe, ya que se correspondía con el valor razonable a la fecha efectiva del canje. El importe de las reservas acumuladas en otro resultado global (-5.022 miles de euros), como consecuencia de la valoración a valor razonable con cambios en otro resultado global, se han reclasificado a reservas por resultados acumulados.

A 30 de junio de 2019 el Grupo ha reconocido la variación en el valor razonable del ejercicio por importe de 44 miles de euros en otro resultado global.

NOTA 12 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El Grupo Acerinox mantiene líneas de financiación en vigor con entidades financieras y colocaciones privadas a 30 de junio de 2019 por importe de 2.090 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 420 millones de euros (1.903 millones a 31 de diciembre de 2018 y líneas de factoring por el mismo importe). El importe dispuesto de las líneas de financiación a 30 de junio de 2019 asciende a 1.468 millones de euros y 184 millones de las líneas de factoring (1.402 millones de euros y 152 millones de las líneas de factoring dispuestos a 31 de diciembre de 2018).

Las operaciones de financiación más relevantes durante el primer semestre de 2019 han sido las siguientes:

La renovación del contrato de Factoring Sindicado entre las entidades del Grupo Acerinox y Abanca, BBVA, Banca March, Banco Sabadell, Bankia, Bankinter, BMCE International, Caixabank y Santander Factoring y Confirming por importe de 370 millones de EUR hasta el 30 de junio de 2021, con la posibilidad de una renovación tácita por un año más.

Asimismo, durante el primer semestre de 2019 se han firmado dos préstamos nuevos, uno con Bankinter de 30 millones de EUR *bullet* a tres años y otro con Caixabank de 50 millones de EUR a cinco años con un periodo de carencia de tres años. Todos estos préstamos han sido concedidos a Acerinox S.A.

La refinanciación del préstamo de Bankia por importe de 160 millones de EUR, de los cuáles 40 millones de EUR han sido deuda nueva. El préstamo fue desembolsado el 28 de junio de 2019, y tiene como vencimiento final el 28 de junio de 2024. Este préstamo tiene un periodo de carencia de tres años y la amortización se realizará en cinco cuotas semestrales de 32 millones de EUR cada una, la primera en junio de 2022 y la última el día de su vencimiento. El préstamo fue concedido a Acerinox S.A.

Adicionalmente, se han refinanciado dos préstamos firmados con Kutxabank por importe de 65 millones de EUR, (de los cuáles 15 millones de EUR han sido deuda nueva), y con Unicaja por importe de 40 millones de EUR (15 millones de EUR también incrementados en este periodo), extendiendo en ambos casos el vencimiento hasta 2024 y mejorando las condiciones de financiación.

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

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

La valoración de la deuda financiera a valor razonable, no difiere significativamente de su valor a coste amortizado.

Cabe señalar que ninguno de los préstamos firmados durante el primer semestre de 2019 están condicionados al cumplimiento de ratios financieros anuales. Los únicos préstamos sometidos a covenants son los detallados en las cuentas anuales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2018.

NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo clasifica los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas, en la categoría de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados. Aquellos que cumplen los requisitos para considerarse instrumentos de cobertura se clasifican en la categoría de derivados de cobertura.

Tal y como se establece en las cuentas anuales del Grupo, en relación con el riesgo de mercado, el Grupo está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

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

(Datos en miles de euros)

	30-jun-19		31-dic-18	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura		10.872		5.484
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	12.377	1.825	2.564	1.566
TOTAL	12.377	12.697	2.564	7.050

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-19		31-dic-18	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	12.377	1.825	2.564	1.566
Permutas de tipos de interés		10.872		5.484
TOTAL	12.377	12.697	2.564	7.050

Durante el primer semestre de 2019, se han cerrado dos operaciones de permuta financiera con el objetivo de cubrir el riesgo de tipo de interés de las deudas contratadas a un tipo de interés variable con CaixaBank y Bankia en plazos e importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. El notional de los préstamos cubiertos es de 110 millones de euros. Ambos derivados de tipo de interés cumplen a 30 de junio de 2019 con las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

NOTA 14 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDOS

Con fecha 11 de abril de 2019, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2018 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

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

Igualmente, en dicha Junta se aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,30 euros brutos por cada una de las acciones en circulación. Dicho dividendo por importe de 81.136 miles de euros se hizo efectivo el 5 de junio de 2019. Adicionalmente, se aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas con cargo a la prima de emisión por importe de 0,20 euros por acción, que se hará efectivo el día 5 de julio. La sociedad ha procedido a registrar contablemente el importe de la prima de emisión a pagar por importe de 54.090 miles de euros en la partida "otros pasivos financieros corrientes" del balance consolidado.

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

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS

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

A 31 de marzo, ya habían sido adquiridas las 5.521.350 acciones, por un importe total de 51 millones de euros.

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

El capital por tanto a la fecha de cierre consta de 270.546.193 acciones ordinarias de un valor nominal de 25 céntimos de euros cada una de ellas, por lo que la cifra de capital es de 67.637 miles de euros.

Las acciones propias al cierre ascienden a 1.062 miles de euros.

NOTA 16 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Durante este periodo no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 32,8%, frente al 27,7% del mismo periodo del año anterior. El Grupo mantiene la política de no activación de los créditos fiscales de determinadas sociedades, lo que ha contribuido de forma negativa al incremento de dicha tasa.

En relación con los créditos fiscales activados al cierre del ejercicio, éstos se han visto ligeramente incrementados en este periodo debido a los malos resultados obtenidos por algunas sociedades del Grupo. Las estimaciones de recuperabilidad realizadas al cierre del ejercicio 2018, estimaban como hipótesis claves de los presupuestos la recuperación de los mercados, especialmente el europeo, tras haber sufrido una bajada de precios y aumento de importaciones sin precedentes en la última mitad del año 2018 por el anuncio (18 de julio) por parte de la Comisión Europea de las medidas provisionales de salvaguarda y el consecuente efecto llamada y aceleración de importaciones, que alcanzó el 30%, siendo el máximo histórico de cuota de mercado.

A pesar de la entrada en vigor, el 2 de febrero de 2019, de las medidas definitivas de salvaguarda impuestas por la Comisión Europea (aranceles del 25%, según cuotas por países importadores, hasta junio de 2021), la esperada normalización del equilibrio oferta-demanda, no se está produciendo a la velocidad estimada. Aún así, el Grupo sigue considerando que las estimaciones realizadas para ejercicios futuros siguen siendo válidas, por lo que considera que la recuperación de todos los créditos fiscales activados, sigue siendo probable con beneficios fiscales futuros para todas las sociedades, en un periodo razonable inferior a 10 años, teniendo siempre en cuenta los periodos permitidos por las correspondientes legislaciones locales de cada país.

Durante este periodo no ha habido modificaciones legislativas significativas, distintas a las mencionadas en las cuentas anuales del Grupo de 2018, que afecten al impuesto sobre beneficios de las Sociedades pertenecientes al Grupo.

En lo que respecta a las inspecciones y litigios fiscales abiertos, explicados en las cuentas anuales del Grupo Acerinox del 2018, las modificaciones producidas en este semestre son las siguientes:

Italia

Sigue pendiente que se inicien las negociaciones entre las Autoridades italianas y españolas que permitirán al Grupo la eliminación de la doble imposición derivada de las actas por precios de transferencia de los años 2007 a 2013.

En marzo de 2019 nos han confirmado la aceptación del procedimiento amistoso en España relativo a 2013. Tras la aceptación de los procedimientos, se ha procedido a la solicitud de reducción de los importes de las garantías bancarias o de la casa matriz, que permiten la suspensión de la deuda. Todas las garantías solicitadas por las autoridades han sido presentadas.

En este ejercicio no se han registrado variaciones en el importe de provisión reconocida al cierre de 2018 y que asciende a 7,8 millones de euros, al no haberse producido ningún avance que haga restimar la misma. Tal y como se explica en la nota 3.1 de estos Estados financieros intermedios, el Grupo ha procedido a reclasificar este importe de la partida de "provisiones no corrientes" del balance de situación, a la de "pasivos por impuestos diferidos", de acuerdo con la nueva norma CINIIF23 de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2019.

Alemania

Está pendiente que se reciba la ejecución de los últimos acuerdos alcanzados en reunión mantenida con las Autoridades fiscales alemanas el 10 de diciembre, por el cual se acordaba trasladar los acuerdos alcanzados con España en el MAP a las transacciones con terceros países, lo que supone una reducción adicional de ajustes de 1,6 millones de euros en Alemania. El Grupo estima recuperar 2 millones de euros adicionales tras los citados acuerdos. Durante este ejercicio se han mantenido contactos con las Autoridades que permiten mantener las estimaciones realizadas.

Malasia

Sigue en curso la inspección de la sociedad Acerinox SC Malaysia relacionada con precios de transferencia de los ejercicios 2010 a 2013. Se ha presentado toda la información solicitada y hasta la fecha no se ha recibido ningún informe, que permitan concluir ningún tipo de ajuste. El Grupo ha dado respuesta a todas las cuestiones planteadas hasta ahora.

En lo que respecta a las actuaciones inspectoras en la sociedad del Grupo Bahru Stainless Sdn. Bhd. Desde que se notificara en febrero de 2017 la reapertura de las actuaciones inspectoras, de los años 2010 a 2014, no habido ningún requerimiento de información adicional por parte de las Autoridades.

España

Sigue en curso la inspección iniciada el pasado ejercicio relativa a los años 2013 a 2016. Hasta la fecha se ha presentado toda la información solicitada y no se ha emitido por parte de las Autoridades ningún acta o Diligencia del que pudiera desprenderse ningún ajuste.

Con fecha 22 de marzo de 2019, se recibió notificación por parte de la Agencia Tributaria de inicio de actuaciones inspectoras relativas a derechos a la importación, IVA a la importación y Antidumping del ejercicio 2017 en la Sociedad Acerinox Europa, S.A.U. La inspección ha finalizado sin ningún ajuste. El día 18 de julio se firmarán las actas en conformidad, que ponen fin al procedimiento.

NOTA 18 - LITIGIOS

No se han producido litigios significativos en este periodo.

NOTA 19 - ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No existen en el Grupo, a la fecha de cierre del semestre nuevos activos ni pasivos contingentes distintos a los mencionados en las cuentas anuales de 2018.

Tal y como se explica en las cuentas anuales de 2018, en el ejercicio 2016 la sociedad Gas Natural Comercializadora, S.A instó un juicio declarativo contra las sociedades del Grupo Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A. e Inoxfil, S.A. por un supuesto incumplimiento de los contratos de suministro de gas natural, solicitando el abono de la indemnización por resolución libre acordada en dichos contratos por un importe total de 8,2 millones de euros. Gas Natural Comercializadora S.A. se presentó al concurso organizado por Acerinox para adjudicar el servicio de suministro durante los años 2016 y 2017 pero fue seleccionada una empresa distinta. Mediante sentencia del 18 de junio de este año, se ha resuelto en primera instancia la reclamación, habiendo sido rechazada la demanda interpuesta por Gas Natural en su totalidad, con imposición además de costas a la parte reclamante.

NOTA 20 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen diferentes productos y servicios y se gestionan separadamente, de forma que para cada una de ellas, la Dirección del Grupo revisa reportes internos al menos mensualmente.

Los segmentos operativos que presenta el Grupo asociados a los tipos de productos vendidos por el Grupo son los siguientes:

- **Producto plano de acero inoxidable:** desbastes, chapones, bobinas, chapas, flejes, discos y pletinas.
- **Productos largos de acero inoxidable:** barras, ángulos, alambre y alambrón.
- **Otros:** incluye otros productos de acero inoxidable, no incluidos en los segmentos anteriores.

El segmento reconocido como "No asignado" recoge aquellas actividades propias de la entidad holding o no imputables a ninguno de los segmentos operativos específicos. Tal y como se describe en la nota 1, la actividad principal de la entidad holding, matriz del Grupo Acerinox, es la prestación de servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo, así como la realización de actividades de financiación dentro del Grupo, ya que es a través de Acerinox, S.A., donde se centraliza toda la financiación del Grupo.

Los resultados, activos y pasivos de un segmento, incluyen todos aquellos elementos imputables a ese segmento, directa o indirectamente. No existen activos significativos utilizados conjuntamente y por la importancia del producto plano, aquellos que pudieran ser atribuidos a ambos segmentos, han sido asignados al segmento de producto plano de acero inoxidable.

En cuanto al segmento denominado "no asignado", y que se corresponde fundamentalmente a las actividades propias de la entidad holding, el resultado refleja sólo los gastos correspondientes a sus actividades, ya que los ingresos, al ser siempre con empresas del Grupo, han sido eliminados en consolidación. Los gastos fundamentalmente son financieros al centralizar la entidad holding la mayor parte de la financiación del Grupo, tal como se puede apreciar por el importe de los pasivos del segmento "no asignado".

Los ingresos ordinarios y todas las partidas reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos, se presentan en términos consolidados, es decir, una vez eliminados los ingresos y gastos procedentes de empresas del Grupo, salvo para las ventas entre segmentos que aparecen reflejadas de forma separada.

Los traspasos o transacciones entre segmentos se hacen bajo los términos y condiciones comerciales de mercado que estarían disponibles para terceros no vinculados.

El rendimiento de los segmentos se mide sobre su beneficio bruto de explotación y sobre el beneficio neto antes de impuestos. El Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación del segmento, en relación con otros comparables del sector.

No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos atribuidos a cada uno de los segmentos, respecto a los que se presentaban en las Cuentas anuales del Grupo a 31 de diciembre de 2018. Las inversiones llevadas a cabo en el semestre se corresponden en su mayoría a inversiones efectuadas por Acerinox Europa, fabricante de producto plano, por lo que las mismas irían en su mayoría asignadas al segmento plano.

20.1 Segmentos operativos

El detalle de los ingresos ordinarios por segmento operativo es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-19			30-jun-18		
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios
Producto plano	2.094.096	149.643	2.243.739	2.219.635	173.073	2.392.708
Producto largo	346.283	13.022	357.305	369.769	12.326	382.095
Otros	8.331		8.331	5.873		5.873
No asignado	1.606		1.606	1.600		1.600
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos		-160.665	-160.665		-185.399	-185.399
TOTAL	2.450.316	0	2.450.316	2.596.877	0	2.596.877

No existen transacciones con ningún cliente externo que superen el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo Consolidado, ni a junio de 2019 ni de 2018.

El detalle de los resultados consolidados por segmento operativo es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2019	A 30 de junio de 2018
Producto plano	61.247	141.859
Producto largo	51.778	53.441
Otros productos de acero inoxidable	1.313	1.763
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	114.338	197.063
(+/-) Resultados no asignados	-15.886	-15.117
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
(+/-) Otros resultados		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	98.452	181.946

20.2 Segmentos geográficos

Al presentar la información sobre segmentos geográficos, el ingreso del segmento se determina tomando como criterio la ubicación geográfica de los clientes.

El desglose del importe de la cifra de negocio por área geográfica a 30 de junio de 2019 y 2018 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2019	A 30 de junio de 2018
España	225.978	254.937
Resto de Europa	663.130	701.755
América	1.142.622	1.158.107
África	107.522	127.324
Asia	292.384	333.505
Otros	9.906	12.312
TOTAL	2.441.543	2.587.940

NOTA 21 - PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo en el primer semestre de 2019 es de 6.937 (6.082 hombres y 855 mujeres). Al cierre del primer semestre del ejercicio anterior, el número medio de empleados era de 6.915 (6.089 hombres y 826 mujeres).

A 30 de junio de este ejercicio el número de empleados es de 6.985 (7.005 a 30 de junio de 2018).

NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

• Identificación de partes vinculadas

Los Estados Financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- Entidades asociadas consolidadas por el método de la participación.
- Personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo, así como sus vinculadas.
- Accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

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

• Saldos y transacciones con empresas asociadas

El grupo no ha efectuado ni durante este periodo intermedio ni el correspondiente a 2018 transacciones con ninguna empresa asociada.

• Saldos y transacciones con accionistas significativos

El Grupo tiene contratadas con Banca March, perteneciente al Grupo March, accionista de Corporación Financiera Alba, las siguientes operaciones a 30 de junio de 2019, todas ellas en condiciones de mercado:

- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de confirming por importe de 2,8 millones de euros y dispuestos 0,02 millones de euros.
- Líneas de factoring sin recurso por importe de 70 millones de euros y dispuestos 27,99 millones de euros.

Las operaciones con esta misma entidad a 30 de junio de 2018 eran las que siguen:

- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Avales por importe de 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 3 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Líneas de factoring sin recurso por importe de 70 millones de euros y dispuestos 27,56 millones de euros.

Por otro lado, las primas intermediadas a través de March-JLT Correduría de seguros ascienden a 7.763 miles de euros a 30 de junio de 2019 (7.614 miles de euros a 30 de junio de 2018).

El importe de las transacciones efectuadas con Banca March es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2019	A 30 de junio de 2018
Gastos por intereses	965	935

Además el Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones con su accionista Nisshin Steel C, del que Nisshin forma parte:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2019	A 30 de junio de 2018
Recepción de servicios	45	251
Venta de bienes	877	1.331

Asimismo, los saldos pendientes de cobro al cierre del periodo con su accionista Nisshin, o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo, ascienden a 641 miles de euros (425 miles de euros a 30 de junio de 2018)

- [Administradores y personal clave de la Dirección](#)

Las remuneraciones recibidas en el ejercicio por los miembros de la alta dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 1.281 miles de euros a 30 de junio de 2019 (1.445 recibidos en el mismo periodo de 2018). De éstos, 482 miles de euros se corresponden con salarios (482 en 2018), 44 miles de euros son dietas (44 en 2018), 729 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 26 miles de euros de retribuciones en especie (913 miles de euros de retribución variable y 6 miles de euros de retribución en especie en 2018).

A 30 de junio de 2018, los importes retributivos recibidos 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 ascienden a 1.566 miles de euros (1.666 miles de euros en el mismo periodo de 2018), de los cuales 627 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros (634 en 2018), 307 miles de euros son dietas (258 en 2018) y 624 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 8 miles de euros de retribuciones en especie (772 miles de euros de retribución variable y 2 miles de euros de retribución en especie en 2018).

Las obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección y que ascendían a 31 de diciembre de 2018 a 11,5 millones de euros y de los cuales 4 millones corresponden al Consejero Delegado, se encuentran debidamente aseguradas y cubierto su importe estimado con los flujos derivados de las pólizas contratadas, por lo que no existe un pasivo reconocido por este concepto. A 30 de junio de 2019 y 2018 no existen anticipos, saldos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni a los miembros de la Alta Dirección.

En relación con el Plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP), con fecha 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor el segundo ciclo del plan de retribución plurianual, que tiene una duración de 3 años y cuyos detalles aparecen explicados en las cuentas anuales del Grupo correspondientes a 2018. El gasto devengado en este ejercicio correspondiente al Consejero Delegado y a la Alta Dirección, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 320 miles de euros, de los cuales 138 miles de euros corresponden al Consejero Delegado. (200 miles de euros devengados a junio de 2018, de los cuales 86 miles de euros correspondían al Consejero Delegado). El importe total devengado hasta el 30 de junio asciende a 719 mil euros (310 mil euros correspondientes al Consejero Delegado).

Durante el primer semestre de 2019 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

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

El Grupo tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil, que incluye a los Administradores y miembros de la Alta Dirección, así como a los empleados del Grupo. La prima se renueva en Octubre de 2019. El importe de la prima pagada en 2018 ascendió a 149 mil euros.

[NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE](#)

[Dividendo](#)

Con fecha 5 de julio de 2019 se ha hecho efectivo el pago de la prima de emisión de 0,20 euros por acción, lo que asciende en total a 54.090 miles de euros.

[Ampliación de capital en Bahru Stainless, Sdn. Bhd.](#)

El Consejo de Administración, en su sesión celebrada el día 26 de febrero de 2019, resolvió efectuar una ampliación de capital social de Bahru Stainless, sin aportación de efectivo, mediante la capitalización de 332,5 millones de USD procedentes del préstamo concedido por Acerinox, S.A., a su filial. Esta solución se vio facilitada por la salida de Nisshin Steel del capital de Bahru Stainless al adquirir Acerinox, S.A., el pasado mes de

diciembre, el 30% que ésta ostentaba. La participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless antes de la ampliación de capital era del 97%. El día 22 de julio ha tenido lugar la Junta General de Accionistas de Bahru, que ha aprobado dicha ampliación de capital. A su vez, el socio minoritario acude a la ampliación con una aportación en efectivo de 3 millones USD, lo que diluye su participación al 1,85%.

A la fecha de formulación de estas cuentas, la Sociedad ya ha registrado la ampliación de capital, habiendo reconocido Acerinox, S.A un aumento de sus inversiones en empresas del Grupo por importe de 296.663 miles de euros equivalentes al valor razonable del préstamo capitalizado y que no difiere significativamente de su valor contable a esa fecha.

Aprobación por el Senado Norteamericano de la modificación del Convenio de Doble imposición entre España y Estados Unidos

El pasado 16 de julio el Senado de Estados Unidos ha ratificado el nuevo Protocolo, firmado por ambos Estados en 2013, que modifica el convenio de doble imposición entre España y Estados Unidos de 1990.

El Protocolo, modifica aspectos del Convenio de Doble Imposición firmado entre España y Estados Unidos muy significativos para el Grupo, como la eliminación de las retenciones sobre intereses, así como la retención sobre dividendos cuando la empresa matriz posee al menos el 80% de las acciones con derecho a voto durante los doce meses anteriores.

Las modificaciones del nuevo protocolo entrarán en vigor a los tres meses de que se completen los trámites Diplomáticos entre ambos Estados. Se espera que la entrada en vigor se haga efectiva antes del cierre de este ejercicio.

Estas modificaciones permitirán al Grupo repatriar dividendos de la Sociedad North American Stainless evitando el pago del 10% actual de retenciones. El Grupo además, tal y como se explica en la nota 4 de estos estados financieros intermedios, así como en las cuentas anuales de 2018, tiene reconocido un pasivo por impuesto diferido por el importe de las reservas que considera que va a distribuir en forma de dividendos en un futuro previsible y que asciende a 11,6 millones de euros. El Grupo procederá a la reversión del citado pasivo, con el consiguiente reconocimiento de ingresos, en el momento en que se finalicen los procedimientos entre ambos Estados y se conozca la entrada en vigor del nuevo Protocolo.

Conversaciones para la reducción de plantilla en Acerinox Europa

En paralelo a la negociación del III Convenio Colectivo de Acerinox Europa, S.A (fábrica de Campo de Gibraltar), se ha comunicado a la representación legal y sindical de los trabajadores la apertura de un periodo de negociación no formal que podría conllevar a la reducción de la plantilla en hasta 300 trabajadores. Las conversaciones con dicha representación se hallan actualmente en curso.



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
PRIMER SEMESTRE 2019**





Presentación de los resultados del primer semestre de 2019 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del primer semestre de 2019, en inglés, hoy día 26 de julio a las 10.00 horas (CET), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director Financiero, Miguel Ferrandis y acompañados por el equipo de Relación con Inversores.

Para acceder a la presentación vía conferencia telefónica, podrá utilizar uno de los siguientes números, 5-10 minutos antes de comenzar el evento:

Llamadas desde el Reino Unido: +44 207 194 3759

Llamadas desde España y resto de países: +34 91 114 01 01

Seguido del código PIN: 72833198#

La presentación podrá ser seguida desde la página web de Acerinox (www.acerinox.com), en la sección de Accionistas e Inversores.

Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles en la página web de Acerinox.

Aspectos más destacados

Segundo Trimestre

- El EBITDA ha ascendido a 97 millones de euros, un 7% superior al del primer trimestre de 2019, y un 36% inferior al del segundo trimestre de 2018.
- Se ha efectuado un ajuste de existencias negativo a valor neto de realización por importe de 13 millones de euros.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 37 millones de euros, un 13% superior al trimestre anterior, y un 54% inferior al mismo periodo de 2018.
- La producción de acería, 570.119 toneladas, ha disminuido un 9% respecto al primer trimestre de 2019, y un 11% respecto al segundo trimestre de 2018.
- La deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 ha sido de 642 millones de euros (573 a 31 de marzo de 2019).
- El *cash flow* libre, antes de dividendos, ha sido 22 millones de euros.

Primer Semestre

- El EBITDA ha ascendido a 186 millones de euros, un 30% inferior al del primer semestre de 2018, y un 12% inferior al del semestre precedente.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 69 millones de euros, un 50% inferior al del primer semestre de 2018, y un 30% inferior al del segundo semestre de 2018.
- La producción de acería, 1.198.039 toneladas, ha sido un 8% inferior a la del primer semestre de 2018, y un 6% inferior a la del semestre anterior.
- La Junta General de Accionistas aprobó un incremento del 11% del dividendo (de €0,45/acción a €0,50/acción) y la amortización del 2% de acciones de Acerinox.
- Los primeros seis meses del Plan Excellence 360º se han desarrollado según los objetivos marcados, alcanzando mejoras en el EBITDA de 24 millones de euros recurrentes.
- El *cash flow* libre, antes de dividendos, ha sido 39 millones de euros.



Perspectivas

Las condiciones de mercado en las diferentes regiones son muy competitivas: en Europa, continúa la presión de las importaciones y las incertidumbres macroeconómicas y además la visibilidad es reducida; por su parte, en el mercado asiático persiste el exceso de oferta y los precios estimamos que permanezcan bajos. En el lado positivo, esperamos que se mantenga la fortaleza del mercado americano, principal mercado del Grupo Acerinox.

Los precios de las materias primas siguen siendo muy volátiles, lo que es una complicación añadida a la gestión del negocio.

A pesar de estas difíciles condiciones de mercado y la desaceleración estacional en Europa, esperamos que el EBITDA del tercer trimestre sea similar al del segundo trimestre.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	TRIMESTRE			SEMESTRE		
	T1 2019	T2 2019	Variación	S1 2018	S1 2019	Variación
Producción acería (miles de toneladas)	628	570	-9%	1.307	1.198	-8%
Facturación (millones EUR)	1.202	1.240	3%	2.588	2.442	-6%
EBITDA (millones EUR)	90	97	7%	268	186	-30%
<i>% sobre facturación</i>	7%	8%		10%	8%	
EBIT (millones EUR)	45	54	19%	184	100	-46%
<i>% sobre facturación</i>	4%	4%		7%	4%	
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	45	53	17%	182	98	-46%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	33	37	13%	138	69	-50%
Amortización (millones EUR)	46	43	-6%	83	89	7%
Cash-Flow Neto (millones EUR)	78	80	2%	221	158	-29%
Nº de empleados al final del periodo	6.768	6.836	1%	6.818	6.836	0%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	573	642	12%	537	642	20%
Ratio de endeudamiento (%)	26,6%	31,8%	19%	26,6%	31,8%	19%
Nº de acciones (millones)	276	271	-2%	276	271	-2%
Retribución al accionista (por acción)	0,18 (*)	0,30	--	--	0,48	--
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,09	0,99	-9%	1,19	1,04	-13%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,12	0,14	16%	0,50	0,26	-49%
Cash Flow Neto por acción	0,28	0,29	4%	0,80	0,58	-28%

(*) Retribución indirecta mediante programa de recompra de acciones

Mercado de los Aceros Inoxidables

Los factores que han afectado al mercado de los aceros inoxidables en el primer semestre del año han sido las tensiones comerciales, las medidas proteccionistas y la ralentización de la demanda a nivel global.

La actividad en el primer trimestre mejoró en todos los mercados, después de un cuarto trimestre muy débil, y se ha estabilizado en el segundo trimestre.

La producción mundial de acero inoxidable ha disminuido un 2,5%, hasta 12,46 millones de toneladas, durante los tres primeros meses de 2019, si bien ha aumentado un 5,4% con respecto al cuarto trimestre de 2018, según el último dato conocido del ISSF (*International Stainless Steel Forum*).

	Trimestre			Variación	
	T1 2018	T4 2018	T1 2019	T1 '19 / T4 '18	T1 '19 / T1 '18
Europa	2.014	1.748	1.899	9%	-6%
Estados Unidos	718	624	704	13%	-2%
China	6.533	6.161	6.434	4%	-2%
Resto de Asia (*)	2.079	1.983	1.961	-1%	-6%
Otros	1.439	1.311	1.467	12%	2%
Total	12.783	11.827	12.464	5%	-2%

(*) Asia sin China, Corea del Sur e Indonesia

Otros: Brasil, Rusia, Sudáfrica, Corea del Sur e Indonesia

Fuente: International Stainless Steel Forum (ISSF)

Todos los mercados reducen la producción excepto "otros", en el que destaca la producción del fabricante chino Tsingshan en Indonesia, incluido por el ISSF en este grupo.

Europa

En el mercado europeo, las medidas definitivas de salvaguarda, que se adoptaron el 1 de febrero de 2019, han corregido en gran parte los errores de las medidas preliminares. Se han impuesto cuotas anuales a los países que representan más del 5% de las importaciones, una vez superada esa cantidad se impondrán aranceles del 25%. Para el resto de países se aplica una cuota global, revisable trimestralmente. Es importante destacar la clara manifestación del compromiso de la Unión Europea de revisar el estatus de los países en desarrollo que representan menos del 3% una vez que superen ese umbral.

De momento, según nuestros datos hasta junio, las importaciones en Europa se han reducido un 17% y su cuota de mercado se ha situado en el 26%. Sudáfrica, no se verá afectada por las cuotas en virtud de un convenio preferente de comercio en vigor entre la Unión Europea y un grupo de países del sur de África.

Reducción de importaciones
Suben los niveles de inventario

La demanda de acero inoxidable, en línea con las estimaciones macroeconómicas, está bajando. Así, según datos de Eurofer para el segundo trimestre, el automóvil baja un 4,1%, electrodomésticos se mantiene estable, mientras que construcción sube un 2,9%.

Según nuestras estimaciones, en los primeros seis meses del año, el consumo aparente de producto plano ha caído un 9,1%. Todos los grandes mercados tienen comportamientos negativos.

Los precios siguen siendo bajos y los niveles de inventarios están creciendo.

América

El mercado americano no es ajeno a las incertidumbres macroeconómicas, pero la fortaleza de su economía unida a las medidas proteccionistas con la *Section 232*, están teniendo un efecto positivo, y sigue siendo el mercado con mejor comportamiento, aunque no todos los indicadores son positivos.

Según estimaciones internas, hasta abril, el sector de la construcción sube un 0,2%, mientras que el automóvil baja un 0,7%. El sector de electrodomésticos disminuye un 7,4%, si bien se están reemplazando las importaciones por producción doméstica.

Los centros de servicio continúan reduciendo inventarios que están en niveles muy bajos.

Estabilidad en precios base
Niveles de inventarios bajos

El consumo aparente de producto plano, según el último dato disponible de abril, ha caído un 4%.

Los precios base se han mantenido estables, en niveles óptimos.

En abril, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos denegó la exención de Indonesia de la *Section 232* solicitada por la *joint venture* entre Allegheny y Tsingshan para la importación de desbastes.

Asia

Los mercados asiáticos están sufriendo por la exportación de los excedentes de producción de China e Indonesia, que tienen limitado el acceso a otros mercados, lo que ha provocado que los precios del acero inoxidable caigan a niveles que no son sostenibles.

Según datos a abril del CSSC (*Stainless Steel Council of China*), el consumo aparente de China estaría cayendo un 4,6%.

Precios bajos
Excedentes de producción

Las subidas del precio del níquel en las últimas semanas de junio están impactando de manera positiva en los precios de laminado en frío.

En el mes de marzo el gobierno chino anunció que establecía medidas *antidumping* sobre productos de acero de la Unión Europea, Japón, Corea del Sur e Indonesia. Corea del Sur e India podrían estar estudiando medidas similares.

Precios

Promedios trimestrales de los precios de la chapa de acero inoxidable, AISI 304 laminada en frío 2,0mm (fuente: CRU)

USD / t	2019		2018			
	T1	T2	T1	T2	T3	T4
ESTADOS UNIDOS	2.643	2.786	2.725	3.053	3.121	2.858
EUROPA	2.361	2.483	2.974	2.908	2.772	2.438
TAIWAN	1.850	1.861	2.269	2.261	2.143	2.050

Durante el segundo trimestre los precios han ido a la baja por la caída de los extras de aleación

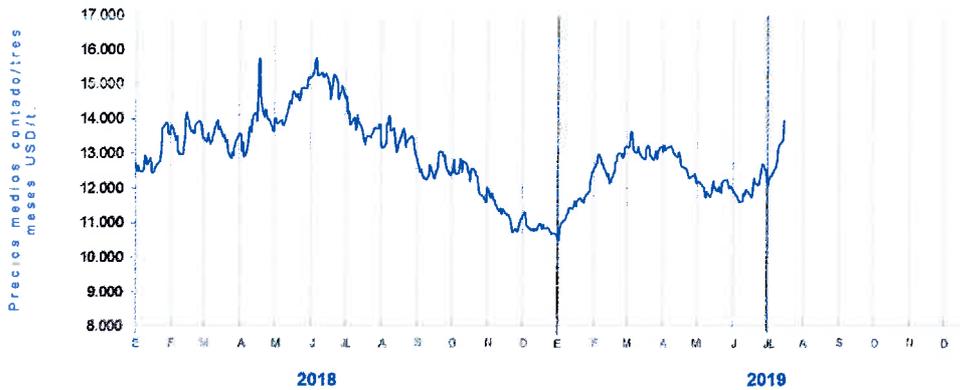
El precio base en Europa también se ha visto debilitado por la ralentización de la demanda

Materias primas

Níquel

El precio del níquel ha estado muy volátil durante el primer semestre, con una tendencia alcista durante el primer trimestre, con posterior bajada hasta junio.

Precio oficial del níquel en el LME



Ferrocromo

Precio medio trimestral del ferrocromo (Usd/Lb.Cr)



Producción de Acerinox

Miles tons	2019			2018		
	T1	T2	Ene - Jun	T1	T2	Ene - Jun
Acería	628	570	1.198	668	639	1.307
Laminación en caliente	531	514	1.045	577	561	1.138
Laminación en frío	422	441	863	462	471	932
Producto Largo (L. Caliente)	66	58	124	65	70	134

	ACERÍA	L. CALIENTE	L. FRÍO	P. LARGO
S1 19 / S1 18:	-8%	-8%	-7%	-8%
T2 19 / T2 18:	-11%	-8%	-6%	-16%

Resultados

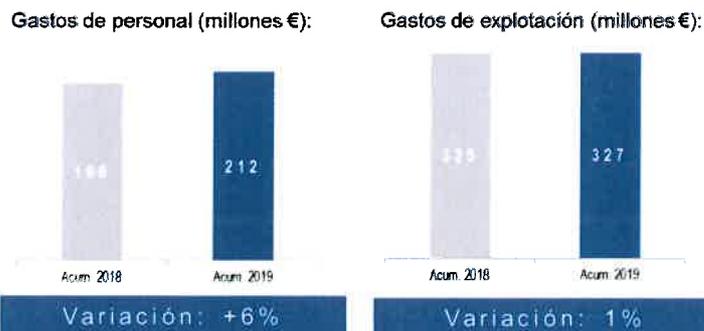
La facturación del semestre, 2.442 millones de euros ha disminuido un 6%, en línea con las toneladas vendidas.

Millones euros	TRIMESTRE			SEMESTRE		
	T1 19	T2 19	Variación	S1 18	S1 19	Variación
Ventas Netas	1.202	1.240	3%	2.588	2.442	-6%
EBITDA	90	97	7%	268	186	-30%
Margen EBITDA	7%	8%		10%	8%	
Amortización	-46	-43	-6%	-83	-89	7%
EBIT	45	54	19%	184	100	-46%
Margen EBIT	4%	4%		7%	4%	
Resultado Financiero Neto	-0	-1	1004%	-2	-1	-37%
Resultado antes de Impuestos	45	53	17%	182	98	-46%
Resultado después de impuestos y minoritarios	33	37	13%	138	69	-50%

El EBITDA ha ascendido a 186 millones de euros, 30% inferior al de 2018, debido principalmente a los bajos precios en el mercado europeo y asiático. El margen sobre ventas ha sido del 8%. El EBITDA del segundo trimestre ha sido un 7% superior al del primero.

Se ha efectuado un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de 13 millones de euros, que ha afectado negativamente al EBITDA. Sin este ajuste el EBITDA semestral hubiera sido de 199 millones de euros y el EBITDA trimestral de 109 millones de euros.

Los gastos de personal se han incrementado un 6%, mientras que el resto de gastos de explotación se mantienen muy similares a los del año pasado, experimentando una ligera subida del 0,6%.



La amortización ha subido un 7%, por la amortización de las nuevas inversiones en Acerinox Europa.



El resultado financiero neto ha sido de sólo -1,1 millones de euros y se ha reducido un 37% con respecto al primer semestre de 2018.

El beneficio antes de impuestos ha sido 98 millones de euros, un 46% inferior al del mismo periodo del año pasado. En el segundo trimestre el beneficio ha ascendido a 53 millones de euros un 17% superior al del trimestre anterior.

El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 69 millones de euros, un 50% inferior al del primer semestre del año pasado. En el trimestre el beneficio ha sido de 37 millones de euros, un 13% superior al del trimestre anterior.

El capital circulante de explotación ha aumentado en 39 millones de euros en el semestre.

Miliones EUR	Ene - Mar 2019	Abr - Jun 2019	Ene - Jun 2019	Ene - Dic 2018	Ene - Jun 2018
EBITDA	90	97	186	480	268
Cambios en el capital circulante	4	8	11	-87	-86
Variaciones de circulante de explotación	-47	8	-39	-74	-97
- Existencias	-32	8	-24	-28	-59
- Clientes	-51	-42	-93	27	-116
- Proveedores	36	42	78	-73	79
Otros	51	-1	50	-14	11
Impuesto sobre beneficios	-26	-50	-76	-81	-49
Cargas financieras	0	-5	-5	-15	-7
Otros	-21	8	-13	30	5
CASH FLOW OPERATIVO	47	57	104	326	131
Pagos por inversiones	-30	-35	-65	-155	-63
CASH FLOW LIBRE	17	22	39	171	68
Dividendos y autocarera	-49	-81	-130	-128	-1
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-32	-59	-91	43	67
Diferencias de conversión	11	-10	1	14	6
Variación deuda financiera neta	-21 ↑	-69 ↑	-90 ↑	57 ↓	72 ↓

El *cash flow* operativo en el semestre ha ascendido a 104 millones de euros (57 en el segundo trimestre). Se han realizado pagos por inversiones por importe de 65 millones de euros (35 en el segundo trimestre). El *cash flow* libre generado ha sido de 39 millones de euros (22 en el segundo trimestre).

Mediante el pago de dividendos (81 millones de euros) y la amortización de acciones (49 millones de euros), se han destinado 130 millones de euros en el semestre a remunerar al accionista. A pesar de todo ello, la deuda financiera neta, 642 millones de euros, ha aumentado sólo 90 millones de euros con respecto a diciembre.

ACTIVO

Miliones EUR	Junio 19	Junio 18	Diciembre 18	Variación
Activo no corriente	2.144	2.131	2.134	0%
Activo corriente	2.572	2.604	2.474	4%
- Existencias	1.043	1.050	1.019	2%
- Deudores	678	742	590	15%
<i>Clientes</i>	618	668	525	18%
<i>Otros deudores</i>	61	74	65	-7%
- Tesorería	827	789	850	-3%
- Otros activos financieros corrientes	25	23	15	64%
Total Activo	4.717	4.735	4.608	2%

PASIVO

Miliones EUR	Junio 19	Junio 18	Diciembre 18	Variación
Patrimonio Neto	2.020	2.015	2.119	-5%
Pasivo no corriente	1.320	1.302	1.226	8%
- Deudas con entidades de crédito	1.123	1.094	1.026	9%
- Otros pasivos no corrientes	197	208	200	-1%
Pasivo corriente	1.377	1.419	1.262	9%
- Deudas con entidades de crédito	346	232	376	-8%
- Acreedores comerciales	862	935	784	10%
- Otros pasivos corrientes	169	252	102	66%
Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.717	4.735	4.608	2%

Plan Excellence 360°

Acerinox ha puesto en marcha la implantación del proyecto de Planificación 360° que se encuentra enmarcado dentro del Plan Excellence 360°.

El proyecto es un modelo de planificación que cubre toda la cadena de valor. Con ello se persigue potenciar el servicio a los clientes, incrementando la precisión de las entregas, a la vez que se optimiza el mix de compras de materias primas y se aumenta la fiabilidad en los procesos de producción.

El Plan Excellence 360° busca impulsar y optimizar el negocio del Grupo Acerinox en torno a cuatro ejes aumentando la eficiencia de los procesos: la producción, la cadena de suministro, la gestión comercial y las compras de materias primas.

En los primeros seis meses del Plan se ha cumplido con el desarrollo esperado, apoyándose especialmente en mejores rendimientos, reducción en el nivel de reclamaciones de clientes, mejor eficiencia en la utilización de consumibles y optimización de tiempos en los procesos productivos. Así, se han alcanzado mejoras anuales en el EBITDA de 24 millones de euros recurrentes.

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas de Acerinox S.A, celebrada el pasado 11 de abril en Madrid, aprobó las propuestas de acuerdo recogidas en su orden del día, entre las que destacan un aumento de la retribución al accionista de 0,50 euros por acción, frente a los 0,45 euros por acción que venía abonando en los últimos años, junto a los cambios en la composición de su Consejo de Administración y la reducción del número de sus miembros.

El dividendo aprobado supone un aumento de un 11% respecto al del ejercicio anterior y se distribuirá en un primer pago con cargo a reservas de libre disposición por importe de 0,30 euros por acción (que se pagó el día 5 de junio de 2019) y un segundo con cargo a la cuenta de Prima de Emisión por importe de 0,20 euros por acción (a pagar el día 5 de julio de 2019).

Además, la Junta de Accionistas acordó una reducción de capital mediante la amortización de acciones de autocartera adquiridas en ejecución del programa de recompra, de hasta un 2%, aprobado por el Consejo de Administración de diciembre. El 13 de junio, se amortizaron en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 5.521.350 acciones de Acerinox, S.A equivalentes al 2% del capital social. El nuevo número de acciones en circulación asciende a 270.546.193.

En relación a las novedades en el Consejo de Administración, las decisiones adoptadas en la Junta incluyeron el nombramiento de los señores D. Ignacio Martín y D. Donald Jonhston como consejeros independientes y de D. Pablo Gómez Garzón y D. Mitsuo Ikeda como consejeros dominicales, el primero en representación de Corporación Financiera Alba y en sustitución de Pedro Ballesteros y el segundo en representación de Nippon Steel Stainless Steel Corporation y en sustitución de D. Katsuhisa Miyakusu.

La Junta acordó también amortizar un puesto en el Consejo de Administración, pasando de 15 a 14, para adaptar paulatinamente su tamaño a los consejos de empresas europeas y españolas comparables.

Como consecuencia de los cambios producidos en el Consejo, abandonaron el mismo los señores Ballesteros, Miyakusu y Conthe.



Gestión del riesgo financiero

Acerinox ha afrontado en el primer semestre del año los mismos riesgos que se describen en las últimas Cuentas Anuales aprobadas. Las políticas encaminadas a su gestión, también descritas en el referido informe, no han variado.

La gestión de los riesgos financieros referidos al riesgo de tipo de cambio, de precios y de crédito, se adecúa a la ya descrita en las Cuentas Anuales aprobadas del ejercicio 2018.

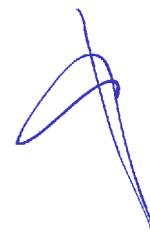
En cuanto al riesgo de liquidez, Acerinox mantiene en vigor líneas de financiación por 2.090 millones de euros, de las cuales el 30% están disponibles. El endeudamiento neto a 30 de junio se eleva a 642 millones de euros. Los saldos de tesorería ascienden a 827 millones de euros.

Las operaciones de financiación más relevantes durante el primer semestre de 2019 han sido las siguientes:

- Refinanciación del préstamo de Bankia por importe de 160 millones de euros, de los que 40 millones de euros han sido deuda nueva. El préstamo fue desembolsado el 28 de junio de 2019, y tiene como vencimiento final el 28 de junio de 2024, con un periodo de carencia de tres años.
- Se han firmado dos préstamos nuevos, uno con Bankinter de 30 millones de euros *bullet* a tres años y otro con Caixabank de 50 millones de euros a cinco años con un periodo de carencia de tres años.
- Refinanciación de dos préstamos firmados con Kutxabank por importe de 65 millones de euros, de los que 15 millones de euros han sido deuda nueva, y con Unicaja por importe de 40 millones de euros, de los que 15 millones de euros también han sido deuda nueva, ampliando en ambos casos el vencimiento hasta 2024 y mejorando las condiciones de financiación.

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

Ninguno de los préstamos firmados durante el primer semestre de 2019 están condicionados al cumplimiento de ratios financieros anuales, salvo los ya detallados en las cuentas anuales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2018.



Hechos posteriores

Dividendo

Con fecha 5 de julio de 2019 se ha hecho efectivo el pago de la prima de emisión de 0,20 euros por acción, lo que asciende en total a 54 millones de euros.

Ampliación de capital en Bahru Stainless, Sdn. Bhd.

El Consejo de Administración, en su sesión celebrada el día 26 de febrero de 2019, resolvió efectuar una ampliación de capital social de Bahru Stainless, sin aportación de efectivo, mediante la capitalización de 332,5 millones de dólares procedentes del préstamo concedido por Acerinox, S.A., a su filial. Esta solución se vio facilitada por la salida de Nisshin Steel del capital de Bahru Stainless al adquirir Acerinox, S.A., el pasado mes de diciembre, el 30% que ésta ostentaba. La participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless antes de la ampliación de capital era del 97%. El día 22 de julio ha tenido lugar la Junta General de Accionistas de Bahru, que ha aprobado dicha ampliación de capital. A su vez, el socio minoritario acude a la ampliación con una aportación en efectivo de 3 millones dólares, lo que diluye su participación al 1,85%.

A la fecha de formulación de estas cuentas, la Sociedad ya ha registrado la ampliación de capital, habiendo reconocido Acerinox, S.A un aumento de sus inversiones en empresas del Grupo por importe de 297 millones de euros equivalentes al valor razonable del préstamo capitalizado y que no difiere significativamente de su valor contable a esa fecha.

Aprobación por el Senado Norteamericano de la modificación del Convenio de Doble Imposición entre España y Estados Unidos

El pasado 16 de julio el Senado de Estados Unidos ha ratificado el nuevo Protocolo, firmado por ambos Estados en 2013, que modifica el Convenio de Doble Imposición entre España y Estados Unidos de 1990.

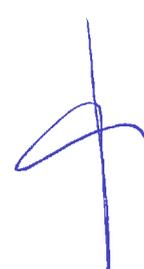
El Protocolo, modifica aspectos del Convenio de Doble Imposición firmado entre España y Estados Unidos muy significativos para el Grupo, como la eliminación de las retenciones sobre intereses, así como la retención sobre dividendos cuando la empresa matriz posee al menos el 80% de las acciones con derecho a voto durante los doce meses anteriores.

Esto permitirá al Grupo Acerinox repatriar dividendos de su filial americana, North American Stainless, evitando el pago del 10% actual de retenciones.

Las modificaciones del nuevo protocolo entrarán en vigor a los tres meses de que se completen los trámites Diplomáticos entre ambos Estados. Se espera que la entrada en vigor se haga efectiva antes del cierre de este ejercicio.

Conversaciones para la reducción de plantilla en Acerinox Europa

En paralelo a la negociación del III Convenio Colectivo de Acerinox Europa, S.A (fábrica de Campo de Gibraltar), se ha comunicado a la representación legal y sindical de los trabajadores la apertura de un periodo de negociación no formal que podría conllevar a la reducción de la plantilla en hasta 300 trabajadores. Las conversaciones con dicha representación se hallan actualmente en curso.



Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

Plan Excellence 360°: ahorro en eficiencia estimado para un periodo de 2019-2023

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

Cash Flow Neto: Resultado después de impuestos y minoritarios + amortización

Deuda Financiera Neta: Deuda con entidades de crédito + emisión de obligaciones - tesorería

Deuda Financiera Neta / EBITDA: Deuda Financiera Neta / EBITDA anualizado

EBIT: Resultado de explotación

EBITDA: Resultado de explotación + amortización + variación de provisiones corrientes

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

Resultado financiero neto: Ingresos financieros – gastos financieros ± diferencias de cambio

ROCE: Resultado de explotación / (Patrimonio neto + Deuda financiera neta)

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio neto

RCI (ratio de cobertura de intereses): EBIT / Resultado financiero neto



Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado de buena fe con base en los datos y circunstancias disponibles en el día de su publicación y debe leerse junto con toda la información pública facilitada y/o publicada por ACERINOX, S.A.

Este documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, previsiones o estimaciones de futuro de ACERINOX, S.A. y su negocio. Este tipo de manifestaciones y/o contenidos pueden incluir declaraciones o expectativas sobre planes, objetivos y previsiones actuales de la compañía y su grupo, incluyendo declaraciones sobre tendencias o circunstancias que afecten a su situación financiera actual, sus ratios, resultados, estrategias, volúmenes de producción, gastos, costes, tipos de cambio, inversiones y/o política de dividendos. También puede contener referencias a la situación y tendencias del mercado de materias primas, en especial sobre el níquel y el cromo.

Estas manifestaciones o contenidos han sido emitidos de buena fe con base en el conocimiento e información disponible en la fecha de esta comunicación y, pese a ser razonables, no constituyen una garantía de un futuro cumplimiento. Dichas manifestaciones y/o contenidos se encuentran sujetos a riesgos, incertidumbres, cambios y situaciones al margen del control de ACERINOX, S.A., que pueden hacer que aquellas no se cumplan total o parcialmente en relación con lo esperado y/o manifestado.

Excepto en la medida que lo requiera la ley aplicable, ACERINOX, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente sus afirmaciones o manifestaciones de futuro, aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

ACERINOX, S.A. facilita información sobre estos y otros factores que puedan afectar a sus manifestaciones de futuro sobre su negocio, expectativas y/o resultados financieros en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todos los interesados a consultar dichos documentos.

Ni el presente documento ni la información en él contenida constituye una oferta de venta, de compra o de canje, ni una invitación a formular una oferta de compra, de venta o de canje, ni una recomendación o asesoramiento sobre cualquier valor o instrumento financiero emitido por el Grupo Acerinox. Cualquier persona que adquiera valores debe realizarlo sobre la base de su propio juicio después de haber recibido el asesoramiento profesional que considere adecuado. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora sobre la base de la información o previsiones contenidas en esta documentación.

ACERINOX, S.A. ni sus filiales asumen responsabilidad alguna en relación con cualesquiera daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

