



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 2020



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los accionistas de Acerinox, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

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 2020, 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 2020 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 condensados.

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 2019. 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 2020 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 2020. 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

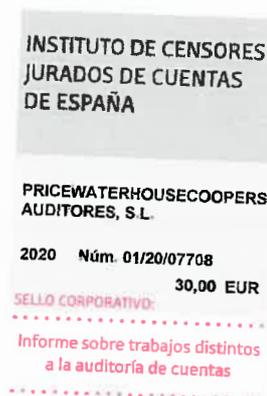
Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Jon Toledano Irigoyen

28 de julio de 2020



ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al primer semestre del ejercicio 2020**

30 de junio de 2020



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

1. BALANCES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019)

	Nota	30-jun-20	31-dic-19
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	9	51.064	1.235
Otro inmovilizado intangible	9	50.209	3.233
Inmovilizado material	10	1.949.001	1.793.740
Inversiones inmobiliarias	10	13.469	16.343
Activos por derechos de uso	11	15.012	6.379
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		390	
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	13	6.579	10.402
Activos por impuestos diferidos		139.573	101.033
Otros activos financieros no corrientes	13, 15	1.813	968
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.227.110	1.933.333
Activos corrientes			
Existencias	12	1.301.723	1.016.263
Clientes y otras cuentas a cobrar	13, 15	557.798	523.060
Otros activos financieros corrientes	13, 15	7.930	7.112
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		34.732	40.094
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		1.109.630	876.935
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.011.813	2.463.464
TOTAL ACTIVO		5.238.923	4.396.797

Las notas condensadas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados.

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019)

	Nota	30-jun-20	31-dic-19
PASIVO			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	17	67.637	67.637
Prima de emisión		27.313	27.313
Reservas		1.694.167	1.760.500
Resultado del ejercicio		2.167	-59.545
Diferencias de conversión		46.396	76.331
Otros instrumentos de patrimonio neto	23	1.808	1.446
Acciones de la Sociedad dominante	17	-1.062	-1.062
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.838.426	1.872.620
Intereses minoritarios		41.715	56.369
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.880.141	1.928.989
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		14.664	10.310
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	13, 15	74.600	74.550
Pasivos financieros con entidades de crédito	13, 15	1.360.744	977.187
Provisiones no corrientes		193.645	49.092
Pasivos por impuestos diferidos		194.030	126.915
Otros pasivos financieros no corrientes	13, 15	26.778	15.629
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.864.461	1.253.683
Pasivos corrientes			
Obligaciones y otros valores negociables	13, 14	3.503	1.634
Pasivos financieros con entidades de crédito	13, 14	542.412	318.197
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	894.955	857.823
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		45.463	27.582
Otros pasivos financieros corrientes	13, 15	7.988	8.889
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.494.321	1.214.125
TOTAL PASIVO		5.238.923	4.396.797

Las notas condensadas 1 a 24 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 2020 y 2019)

	Nota	30-jun-20	30-jun-19
Importe neto de la cifra de negocios	21	2.331.131	2.441.543
Otros ingresos de explotación	21	3.574	7.345
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	21	1.347	1.428
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-47.804	25.819
Aprovisionamientos		-1.548.503	-1.746.950
Gastos de personal		-248.543	-211.888
Dotación para amortizaciones	9, 10, 11	-88.489	-88.675
Otros gastos de explotación		-326.512	-329.067
Deterioro del inmovilizado material	10	-42.548	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		33.653	99.555
Ingresos financieros		5.899	9.691
Gastos financieros		-20.533	-17.386
Diferencias de cambio		1.621	-3.032
Revalorización de instrumentos financieros a valor razonable		1.793	9.624
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		22.433	98.452
Impuesto sobre las ganancias	18	-24.095	-30.109
Otros impuestos		-730	-2.224
RESULTADO DEL EJERCICIO		-2.392	66.119
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		-4.559	-3.223
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		2.167	69.342
<i>Beneficio (Pérdida) básico y diluido por acción (En euros)</i>		<i>0,01</i>	<i>0,25</i>

Las notas condensadas 1 a 24 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 2020 y 2019)

	30-jun-20	30-jun-19
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	-2.392	66.119
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN A RESULTADOS DEL PERIODO	-2.900	33
1. Por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global	-3.866	44
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
3. Efecto impositivo	966	-11
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE A RESULTADOS DEL PERIODO	-42.583	2.680
1. Por coberturas de flujos de efectivo		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-4.689	-6.616
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.318	1.154
2. Diferencias de conversión		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-40.035	6.796
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
3. Efecto impositivo	823	1.346
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	-47.875	68.832
a) Atribuidos a la entidad dominante	-33.216	70.837
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-14.659	-2.005

Las notas condensadas 1 a 24 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:

	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 31/12/2019	67.637	27.313	1.707.282	1.446	76.331	-6.327	-1.062	1.872.620	56.369	1.928.989
Resultado acumulado a junio 2020			2.167					2.167	-4.559	-2.392
Cobertura de flujos de efectivo (neto de impuestos)						-2.548		-2.548	0	-2.548
Valoración de instrumentos de patrimonio (neto de impuestos)						-2.900		-2.900		-2.900
Diferencias de conversión					-29.935			-29.935	-10.100	-40.035
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	0	-29.935	-5.448	0	-35.383	-10.100	-45.483
Resultado global total	0	0	2.167	0	-29.935	-5.448	0	-33.216	-14.659	-47.875
Distribución de dividendo								0	0	0
Distribución de prima de emisión								0	0	0
Transacciones con accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plan de incentivos a largo plazo para directivos				362				362	5	367
Otros movimientos			-1.340					-1.340		-1.340
Total Fondos propios 30/06/20	67.637	27.313	1.708.109	1.808	46.396	-11.775	-1.062	1.838.426	41.715	1.880.141

Las notas condensadas 1 a 24 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							TOTAL FONDOS PROPIOS	
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (incluye resultado del ejercicio)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Acciones propias		TOTAL
Total fondos propios 31/12/2018	69.017	81.403	1.809.310	601	113.991	-8.303	-3.417	2.062.602	2.119.299
Resultado acumulado a junio 2019			69.342					69.342	-3.223
Cobertura de flujos de efectivo (neto de impuestos)						-4.116		-4.116	66.119
Valoración de instrumentos de patrimonio (neto de impuestos)									-4.116
Diferencias de conversión					5.578	33		33	33
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio					5.578	-4.083		1.495	6.796
Resultado global total	0	0	69.342	0	5.578	-4.083	0	70.837	2.713
Distribución de dividendo			-81.136					-81.136	68.832
Distribución de prima de emisión		-54.090						-54.090	-81.136
Transacciones con accionistas	0	-54.090	-81.136	0	0	0	0	-135.226	-54.090
Adquisición acciones propias							-48.693	-48.693	-135.226
Amortización de acciones propias	-1.380		-49.668				51.048	0	-48.693
Plan de incentivos a largo plazo para directivos			-5.021	482		5.021		482	0
Traspasos									491
Otros movimientos			14.993					0	0
Total Fondos propios 30/06/19	67.637	27.313	1.757.820	1.083	119.569	-7.365	-1.062	1.964.995	14.993
									54.701
									2.019.696

Las notas condensadas 1 a 24 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 2020 y 2019)

	30-jun-20	30-jun-19
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	22.433	98.452
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	88.489	88.675
Correcciones valorativas por deterioro	30.481	-9.194
Variación de provisiones	1.761	-560
Imputación de subvenciones	-1.505	-1.444
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.348	1.463
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	0	0
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-9.130	-14.893
Ingresos financieros	-5.899	-9.691
Gastos financieros	20.533	17.386
Otros ingresos y gastos	-627	3.219
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	24.156	-79.940
(Aumento) / disminución de existencias	88.303	-5.250
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	-146.872	96.645
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-17.582	-14.845
Cobros de intereses	5.833	9.691
Pagos por impuesto sobre beneficios	-26.651	-76.135
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	75.071	103.579
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizado material	-53.166	-68.405
Adquisición de inmovilizado intangible	-313	-759
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-273.563	0
Adquisición de otros activos financieros	-203	-166
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	3.016	4.636
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible	0	0
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	2	3
Dividendos recibidos	60	1
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-324.167	-64.690
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Adquisición de acciones propias	0	-48.693
Ingresos por recursos ajenos	791.825	442.708
Reembolso de pasivos con interés	-297.985	-380.671
Dividendos pagados	0	-81.136
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	493.840	-67.792
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	244.744	-28.903
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	876.935	850.114
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-12.049	5.352
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	1.109.630	826.563

Las notas condensadas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados.



**ÍNDICE: 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	13
NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	13
NOTA 6 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	14
NOTA 7 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	17
NOTA 8 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2020	18
NOTA 9 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	20
NOTA 10 - INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	22
NOTA 11 - ACTIVOS POR DERECHO DE USO (ARRENDAMIENTOS)	25
NOTA 12 - EXISTENCIAS	26
NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	27
NOTA 14 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	29
NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	30
NOTA 16 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDOS	31
NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS	32
NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL	32
NOTA 19 - LITIGIOS	34
NOTA 20 - ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	34
NOTA 21 - INFORMACIÓN SEGMENTADA	35
NOTA 22 - PLANTILLA MEDIA	37
NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	37
NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	39



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.

Con fecha 17 de marzo de 2020 se ha firmado el memorándum de cierre por el que se materializa el contrato de compra-venta con Lindsay Goldberg Vogel GmbH y Falcon Metals BV, mediante el cual Acerinox, S.A adquiere el 100% de la participación en la sociedad VDM Metals Holding GmbH (VDM), empresa con sede en Alemania y líder mundial en la producción de aleaciones especiales. VDM Metals Holding GmbH posee participaciones en diversas entidades. En la **nota 6** se incluye información detallada sobre esta transacción.

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

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2019, 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 27 de julio de 2020.

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 2019.

NOTA 3 -PRINCIPIOS CONTABLES

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

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al primer semestre de 2020 han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2019, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2020, que se detallan a continuación:

- **Modificación NIIF 3 – Definición de un negocio:** Esta modificación ayuda a determinar si se trata de una adquisición de un negocio o de un grupo de activos. La definición modificada pone énfasis en que el producto de un negocio es proporcionar bienes y servicios a los clientes, mientras que la definición anterior se centraba en proporcionar rentabilidad en forma de dividendos, menores costes u otros beneficios económicos a los inversores y otros. Esta modificación afecta a las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del 1 de enero de 2020. El Grupo ha tenido en cuenta esta modificación a la hora de registrar la combinación de negocios que ha tenido lugar con la adquisición del 100% de la entidad VDM Metals Holding GmbH
- **NIC 1 (Modificación) y NIC 8 (Modificación) -- Definición de materialidad (o importancia relativa):** sin impacto en el Grupo.
- **NIIF 9 (Modificación), NIIF 7 (Modificación) y NIC 39 (Modificación) - Modificación de los tipos de interés de referencia:** Estas modificaciones proporcionan ciertas exenciones en relación con la reforma del tipo de interés de referencia (IBOR), relacionadas fundamentalmente con la contabilidad de cobertura. La reforma del IBOR no debe causar generalmente el cese de la contabilidad de cobertura. Sin embargo, cualquier ineficacia de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. La aplicación de esta modificación no ha tenido impacto en el Grupo.

Las normas, interpretaciones y modificaciones que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea y que pueden tener impacto en el Grupo, son las que se detallan a continuación:

- **NIIF 16 (Modificación) - Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19:** El IASB ha publicado una modificación a la NIIF 16 "Arrendamientos" que proporciona una exención práctica opcional a los arrendatarios a la hora de evaluar si una concesión de alquiler relacionada con el COVID-19 es una modificación del arrendamiento. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar tales concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones del arrendamiento. En muchos casos, esto dará lugar a la contabilización de la concesión como pagos de arrendamiento variables en el periodo en que se produce el evento que desencadena el pago reducido. La enmienda no otorga la misma facilidad a los arrendadores, quienes tienen que aplicar los actuales requisitos de la NIIF 16 y considerar si habido o no una modificación del contrato de arrendamiento correspondiente. Esta modificación entra en vigor para los ejercicios financieros anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, si bien se permite su aplicación anticipada, incluso en los estados financieros intermedios o en las cuentas anuales que aún no estén autorizadas para su emisión al 28 de mayo de 2020, pendiente de su aprobación por parte de la Unión Europea. Sin impacto en el Grupo al no existir contratos de arrendamiento significativos que se hayan visto afectados por el COVID-19.
- **NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) - Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos:** Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto. El Grupo no espera que la aplicación de esta norma produzca ningún impacto al no ser significativas las participaciones en empresas asociadas.
- **NIC 1 (Modificación) - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes:** Estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del ejercicio sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los hechos posteriores a la fecha de cierre del ejercicio. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022, si bien se permite su adopción anticipada. El Grupo no espera que se produzca ningún impacto en sus Estados financieros por la aplicación de esta norma.
- **NIC 16 (Modificación) Inmovilizado material – Ingresos obtenidos antes del uso previsto:** Se prohíbe deducir del coste de un elemento del inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Los ingresos por la venta de tales muestras, junto con los costes de producción, ahora se reconocen en resultados. La modificación también aclara que una entidad está probando si el activo funciona correctamente cuando evalúa el rendimiento técnico y físico del activo. Por lo tanto, un activo podría ser capaz de operar según lo previsto por la dirección y estar sujeto a amortización antes de que haya alcanzado el nivel de rendimiento operativo esperado por la dirección. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022. Hasta la fecha, el Grupo siempre ha reconocido en resultados los ingresos obtenidos por la venta de artículos producidos durante la puesta en marcha de los activos. En cuanto a la fecha de puesta en marcha, tal y como se establece en las políticas del Grupo, se considerará que un activo está en condiciones de funcionamiento y por tanto empieza a

amortizar, cuando se encuentra en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaz de operar en la forma prevista por la dirección.

- NIC 37 (Modificación) Contratos onerosos - Coste de cumplir un contrato: La modificación explica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir ese contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento de los mismos. También aclara que antes de dotar una provisión separada por causa de un contrato oneroso, la entidad reconocerá cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato, en vez de sobre los activos dedicados a ese contrato. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022.
- NIIF 3 (Modificación) - Referencia al Marco Conceptual: Se ha actualizado la NIIF 3 para referirse al Marco Conceptual de 2018 a fin de determinar qué constituye un activo o un pasivo en una combinación de negocios. Además, se ha añadido una nueva excepción en la NIIF 3 para pasivos y pasivos contingentes. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022.
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2018 - 2020: Las modificaciones afectan a NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41 y aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2022. No se esperan impactos en el Grupo

Como consecuencia de la compra de VDM, el Grupo ha evaluado las políticas contables aplicadas por todas las sociedades pertenecientes al Grupo, y se ha asegurado de la aplicación homogénea con las políticas establecidas por el Grupo Acerinox que se explican en las cuentas anuales de 2019.

El Grupo ha aplicado la siguiente política para registrar la nueva combinación de negocios efectuada en este periodo intermedio:

NIIF 3 - Combinaciones de negocios

El Grupo aplica la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" revisada en 2008 a las combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

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

La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido. El Grupo considera que se obtiene control cuando el inversor por su implicación en la entidad adquirida está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la participada. En una adquisición generalmente se considera que el Grupo obtiene el control cuando se transfiere legalmente la contraprestación y se adquieren los activos y asumen los pasivos de la adquirida. Sin embargo, se puede obtener el control en una fecha anterior si mediante acuerdo escrito se prevé una fecha de toma de control anterior. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para identificar la fecha de adquisición.

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos, los pasivos asumidos (y cualquier participación no dominante) por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, el Grupo reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de los elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta, los pasivos por retribuciones a largo plazo de prestación definida, las transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio, los activos y pasivos por impuesto diferido y los activos intangibles surgidos de la adquisición de derechos previamente otorgados.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento en los que el negocio adquirido es el arrendador y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes, si las hubiese, y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio.

Si la combinación de negocios sólo se puede determinar de forma provisional, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociendo los ajustes efectuados durante el periodo de valoración como si éstos se hubieran conocido en la fecha de adquisición, reexpresando, en su caso, las cifras comparativas del ejercicio anterior. En cualquier caso, los ajustes a los valores provisionales únicamente incorporan información relativa a los hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubieran afectado a los importes reconocidos en dicha fecha.

Transcurrido dicho periodo, sólo se realizan ajustes a la valoración inicial por una corrección de error.

Los pasivos contingentes se reconocen hasta su liquidación, cancelación o expiración por el mayor del importe inicialmente reconocido, menos los importes que deban imputarse a resultados consolidados según la norma de valoración de ingresos de contratos con clientes y el importe resultante de la norma de valoración de provisiones.

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 2019.

En lo que se refiere al Grupo VDM, las estimaciones y juicios utilizados en sus estados financieros, son similares a las aplicadas por Acerinox y hacen referencia a la estimación de las posibles pérdidas por deterioro de activos no financieros, estimación de provisiones, recuperabilidad de créditos fiscales por pérdidas y determinación de las obligaciones por prestaciones a empleados. En lo que se refiere a esta última, que es la única que no se describe en las cuentas anuales del Grupo, las obligaciones por pensiones y obligaciones similares se determinan de acuerdo con valoraciones actuariales, las cuales tienen en cuenta ratios estadísticos publicados por organismos oficiales y referentes a valoraciones futuras tales como expectativas de incrementos salariales, tasas de crecimiento, ratios de mortalidad, tasas de descuento... Estas tasas podrían variar de forma significativa en función de las condiciones económicas y de mercado, lo que haría variar la valoración de las obligaciones reconocidas en los Estados financieros. El Grupo ha efectuado una valoración actuarial de las obligaciones por prestaciones a empleados en la fecha de adquisición. El importe de la obligación a 30 de junio de 2020 reconocido en la partida de "Provisiones no corrientes" del balance de situación es de 165.057 miles de euros.

NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

En la nota 4 de las cuentas anuales del Grupo, publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019, se incluye una descripción detallada de los riesgos a los que están expuestas las actividades del Grupo, así como la gestión efectuada para tratar de minimizar el impacto de los mismos.

En este periodo, si bien han tenido lugar circunstancias excepcionales ocasionadas por la pandemia mundial del COVID-19, el Grupo sigue considerando como principales riesgos financieros los mencionados en sus cuentas anuales de 2019: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés, riesgo de precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión efectiva de estos riesgos ha permitido que a pesar de las circunstancias excepcionales ocurridas, el Grupo no se haya visto impactado, fundamentalmente en lo que se refiere al riesgo de crédito o al riesgo de liquidez.

En lo que se refiere al riesgo de crédito, ni la siniestralidad ni los retrasos en pagos son superiores a los de cualquier otro año anterior al COVID-19.

En cuanto al riesgo de liquidez, el Grupo mantiene en vigor líneas de financiación por 2.607 millones de euros, de las cuales el 24% están disponibles. El endeudamiento neto a 30 de junio se eleva a 872 millones de euros. Los saldos de tesorería ascienden a 1.110 millones de euros.

En la **nota 14** se indican las operaciones de financiación más relevantes llevadas a cabo durante el primer semestre de 2020.

La deuda financiera neta¹ se ha incrementado hasta junio en sólo 377 millones de euros con respecto al 31 de diciembre, a pesar de los 313 millones de euros de la compra de VDM y la incorporación de 85 millones de deuda neta.

El total de vencimientos de los préstamos a plazo del Grupo son de 1.575 millones de euros y están totalmente cubiertos por la liquidez actual.

Aun cuando los efectos del COVID-19 son difíciles todavía de cuantificar en la economía mundial y consecuentemente en nuestra Compañía, la fortaleza financiera del Grupo garantiza que en ningún caso la financiación se verá afectada, puesto que la casi totalidad de la deuda bruta, 1.981 millones de euros, está libre de covenants sobre resultados. Únicamente la deuda incorporada de VDM, 7% del total, está condicionada al cumplimiento de ratios financieros sobre resultados, tal y como se explica en la **nota 14**.

Gracias a la estrategia emprendida en los últimos años la situación de liquidez del Grupo Acerinox es óptima para afrontar el escenario actual.

En lo que se refiere a VDM, se trata de un grupo internacional y al igual que ocurre en Acerinox, también está expuesto a los mismos riesgos: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios, los cuales pueden tener impacto material en los Estados financieros y resultados. Se tratan de limitar estos riesgos mediante la contratación de instrumentos financieros, así como mediante la contratación de pólizas de seguro. VDM utiliza los siguientes instrumentos financieros derivados: seguros de tipo de cambio y futuros sobre los precios de metales cotizados en el LME ("London Metal Exchange") con el fin de cubrir la volatilidad en los precios de compra de las materias primas, siendo la principal el Níquel, aunque también realizan coberturas para otros metales.

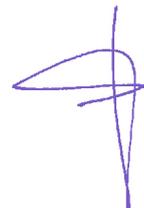
Las actividades desarrolladas por el Grupo Acerinox no están sujetas a estacionalidad.

NOTA 6 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS

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

VDM Metals Holding GmbH, empresa con sede en Alemania, es la entidad matriz del Grupo de sociedades que componen el Grupo VDM, líder mundial en la producción de aleaciones especiales y aceros inoxidables de altas prestaciones. El Grupo VDM posee 5 fábricas en Alemania, 2 en Estados Unidos y 5 centros de servicios. Asimismo, cuenta con cartera de unos 1.700 clientes y más de 2 mil empleados. Dentro de su cadena de producción cuenta con una cartera de productos que incluye tanto productos planos (chapas y flejes), como productos largos (barras y alambre) e incluye además material de tubería y piezas para forja, con alto contenido en níquel. VDM opera también un negocio comercial de distribución de productos semiterminados y componentes metálicos. Los principales mercados son el aeroespacial, la industria química, la industria médica, ingeniería electrónica, hidrocarburos y energías renovables, tratamiento de aguas y control de emisiones. Todos los productos se

¹ Deuda financiera neta = Emisión de obligaciones y otros valores negociables (tanto corriente como no corriente) + Pasivos financieros con entidades de crédito corrientes y no corrientes – Efectivo y otros medios líquidos.



componen de aleaciones metálicas de alto rendimiento con un alto contenido de níquel, lo que exige la utilización de tecnologías punta con tratamientos corrosivos a altas temperaturas. VDM es puntero en actividades de I+D+i.

VDM se integrará en el Grupo ACERINOX como una nueva división al mismo nivel que las demás grandes filiales productivas, North American Stainless (EE.UU.), Columbus (Sudáfrica), Acerinox Europa y Roldán (España) y Bahru Stainless (Malasia). Con esta operación, el Grupo Acerinox se diversifica hacia sectores de un mayor valor añadido. VDM representa una gran oportunidad para Acerinox de crecer en nuevos mercados y sectores de crecimiento.

El negocio adquirido ha generado para el Grupo, ingresos ordinarios y resultados consolidados después de impuestos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el 30 de junio de 2020 por importe de 278.607 miles de euros y 13.114 miles de euros, respectivamente. Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2020, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del periodo terminado en 30 de junio de 2020 hubieran ascendido a 413.452 miles de euros y 15.215 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

El Grupo ha reconocido costes relacionados con la transacción por importe de 16.219 miles de euros, de los cuales 14.575 miles de euros se han reconocido como gastos en este ejercicio y 1.644 miles de euros se reconocieron en el ejercicio 2019.

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición de la participación del Grupo VDM sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición (activos, pasivos y pasivos contingentes)

Los factores más relevantes que han supuesto el reconocimiento del fondo de comercio han sido la diversificación del Grupo, el acceso a nuevos mercados con mejores márgenes, las futuras posibles sinergias, así como la experiencia técnica de los empleados de VDM. El fondo de comercio no es deducible a efectos fiscales. Este fondo de comercio se ha asignado al nuevo segmento operativo de aleaciones de alto rendimiento y que incluye a todas las entidades del Grupo VDM, al no haberse identificado, tras el análisis efectuado, ninguna unidad generadora de efectivo de nivel inferior.

La NIIF-3 establece que el periodo de valoración de la combinación de negocios no podrá exceder de un año desde la fecha de adquisición. A la fecha de cierre de estos Estados financieros intermedios, si bien, el proceso de valoración se encuentra muy avanzado y los administradores consideran que no se van a derivar ajustes significativos respecto a los informados en estas cuentas intermedias, la contabilización inicial de la combinación de negocios es provisional para la valoración de los activos fijos y como consecuencia también para la valoración de las relaciones con clientes. Cualquier ajuste que se realice a estos valores provisionales se reconocerá en la fecha de adquisición, tal y como se establece en la política.

Los activos y pasivos reconocidos a valor razonable como resultado de la adquisición son los que se detallan a continuación:

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

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

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

Tras la valoración efectuada, el Grupo ha considerado que el valor neto contable de los activos y pasivos a la fecha de adquisición se corresponde con su valor razonable a excepción de los siguientes:

- Planta maquinaria y equipos
- Patentes
- Inversiones en empresas asociadas
- Derechos de emisión y su provisión asociada

Adicionalmente, se han identificado activos intangibles asociados a la cartera de clientes y un pasivo contingente, que el Grupo no tenía reconocido en sus estados financieros consolidados a la fecha de adquisición. El pasivo contingente deriva de la inspección fiscal iniciada el 19 de marzo de 2019 en una de las sociedades dependientes del Grupo VDM, VDM Metals Italia SRL., relativa a los años 2013 a 2018. En la nota 20 se incluye información detallada acerca de este pasivo contingente.

Se ha reconocido un impuesto diferido de 45.474 miles de euros en relación con estos ajustes al valor razonable.

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

NOTA 7 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Con fecha 17 de marzo de 2020 Acerinox, S.A. ha adquirido el 100% de las acciones de VDM Metals Holding GmbH. La entidad posee participaciones en diversas entidades, tal y como se muestra en el cuadro a continuación, que se integrarán a partir de ahora dentro de los Estados financieros del Grupo Acerinox:

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

NOTA 8 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2020

Entorno de negocio

El factor que más ha influido en el primer semestre ha sido la pandemia derivada del COVID-19, que ha afectado a los niveles de actividad industrial, así como al consumo de los aceros inoxidables, y cuyas consecuencias económicas a nivel mundial determinarán los próximos trimestres.

La actividad fabril, se ha visto afectada de forma distinta según los países: las fábricas de Acerinox en España tuvieron que parar la producción 4 días en el mes de marzo, en Estados Unidos no se ha cesado la actividad en todo este periodo, si bien sí que se ha visto disminuida respecto al mismo periodo del año anterior. En Sudáfrica la fábrica ha estado parada prácticamente todo el mes de Abril y en Malasia se paralizó la actividad desde mediados de Marzo hasta finales de abril.

En Europa, el consumo aparente de producto plano desciende el 15% hasta mayo. Las medidas de salvaguarda, al no estar pensadas para un mercado a la baja, no han servido para frenar las importaciones, que han mantenido una penetración en torno al 25% en el caso del producto plano, y han seguido ejerciendo una enorme presión en los precios. Se sigue trabajando activamente para evitar la competencia desleal en Europa, y como fruto de estos esfuerzos a principios de abril se implementaron aranceles antidumping provisionales para productos de laminación en caliente de China (hasta el 19%), Indonesia (hasta el 17%) y Taiwán (hasta el 7,5%), teniendo también en curso una investigación anti subsidio para los mismos materiales de China e Indonesia.

El consumo aparente en el mercado americano hasta abril, último dato disponible, desciende el 2%. Las importaciones se mantienen en niveles bajos, con una cuota de mercado en torno al 14%. Las autoridades americanas mantienen el arancel a los desbastes procedentes de Indonesia, lo cual es positivo para la industria americana. Los inventarios en Estados Unidos permanecen por debajo de la media de los últimos años.

En los mercados asiáticos la situación ha continuado agravándose, como consecuencia de los excedentes de producción de China e Indonesia, que han provocado una caída continuada de los precios. El impacto del Covid-19 en China ha provocado una reducción del consumo y de los precios, pero no tanto de la producción. Las existencias en los almacenes de Wuxi y Foshan han descendido durante el segundo trimestre, aunque siguen en un nivel elevado.

El Grupo ha intensificado sus esfuerzos en este periodo por reducir costes en todas las unidades. Además, se han revisado las inversiones previstas, aplazando las que no son estrictamente necesarias, y optimizando las necesidades de capital circulante.

En Acerinox Europa, se ha llegado a un acuerdo con el Comité de empresa de la fábrica del Campo de Gibraltar (Cádiz) por el que se ha aprobado un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) por circunstancias de la producción, que ha sido respaldado por los cuatro sindicatos presentes en el Comité. El acuerdo contempla una duración de hasta un año a partir del 5 de mayo, incluye a la totalidad de la plantilla y permite adaptar el personal a las necesidades de la producción existentes en cada momento, proporcionando así una gran flexibilidad a la gestión. Este acuerdo crea un entorno de seguridad y certeza beneficioso para todas las partes, ayuda a mantener el empleo y permitirá adaptar la plantilla a la cartera de pedidos.

Adquisición de VDM

Tal y como se explica en la nota 6, el 17 de marzo Acerinox hizo efectiva la compra de VDM Metals después de haber recibido las autorizaciones pertinentes de las autoridades de la competencia europeas, estadounidenses y taiwanesas.

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



Resultados

La facturación del semestre, 2.331 millones de euros, ha descendido un 5% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la menor actividad derivada del COVID-19 y los menores precios.

La rápida reacción del Grupo ante la crisis del coronavirus, ha permitido reducir tanto los costes fijos como variables de manera significativa. Es por ello, que los resultados operativos obtenidos por el Grupo han sido tan meritorios. El EBITDA² ajustado semestral, descontados los 14 millones de gastos derivados de la compra de VDM, ha ascendido a 179 millones de euros después de realizar un ajuste de inventario negativo a valor neto de realización por importe de 20 millones de euros.

Siguiendo las recomendaciones del regulador se han efectuado en el semestre tests de deterioro a la vista del impacto económico mundial generado por el COVID. Sólo ha sido necesario hacer deterioro en Bahru Stainless. Como resultado de las valoraciones, se ha procedido al reconocimiento de un deterioro de los activos de la sociedad por importe de 43 millones de euros, que afecta a nivel de resultado de explotación.

El beneficio después de impuestos y minoritarios del semestre ha ascendido a 2 millones de euros.

² EBITDA = Resultado de explotación - Dotación para amortizaciones - Deterioro del inmovilizado material - Variación de provisiones por importe de -166 miles de euros recogidas dentro de la partida de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias (+1.747 miles de euros a 30 de junio de 2019)



NOTA 9 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El cuadro de movimientos del inmovilizado intangible es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	Cartera de clientes (*)	SUBTOTAL	Fondo de comercio (*)
Saldo a 1 de enero de 2019	0	24.312	26.045	0	50.357	69.124
Adquisiciones	0	0	953		953	
Trasposos	0	0	748		748	
Bajas	0	0	-47		-47	
Diferencias de conversión	0	0	100		100	
Saldo a 31 de diciembre de 2019	0	24.312	27.799	0	52.111	69.124
Combinaciones de negocios	16.620	7.964	22.430	29.200	76.214	49.829
Altas	364	0	503		867	
Trasposos	0	0	37		37	
Bajas	-926	0	-10		-936	
Diferencias de conversión	0	0	-489		-489	
Saldo a 30 de junio de 2020	16.058	32.276	50.270	29.200	127.804	118.953
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	Cartera de clientes (*)	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2019	0	24.312	23.796	0	48.108	0
Dotación	0	0	743		743	
Dotación pérdidas por deterioro						-67.889
Trasposos						
Bajas	0	0	-47		-47	
Diferencias de conversión	0	0	74		74	
Saldo a 31 de diciembre de 2019	0	24.312	24.566	0	48.878	-67.889
Combinaciones de negocios	7.048	710	19.516		27.274	
Dotación	372	139	764	649	1.924	
Trasposos	0	0	1		1	
Bajas	-226	0	-10		-236	
Diferencias de conversión	0	0	-246		-246	
Saldo a 30 de junio de 2020	7.194	25.161	44.591	649	77.595	-67.889
VALOR NETO	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	Cartera de clientes (*)	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste a 1 de enero de 2019	0	24.312	26.045	0	50.357	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.312	-23.796	0	-48.108	
Valor neto en libros a 1 de enero de 2019	0	0	2.249	0	2.249	69.124
Coste 31 de diciembre de 2019	0	24.312	27.799	0	52.111	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.312	-24.566	0	-48.878	-67.889
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	0	0	3.233	0	3.233	1.235
Coste 30 de junio de 2020	16.058	32.276	50.270	29.200	127.804	118.953
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-7.194	-25.162	-44.590	-649	-77.595	-67.889
Valor neto en libros a 30 de junio de 2020	8.864	7.114	5.680	28.551	50.209	51.064

(*) Tanto el importe del fondo de comercio surgido de la combinación de negocios como la valoración de la cartera de clientes es provisional (ver nota 6).



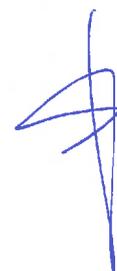
Como consecuencia de la asignación del precio de adquisición de la compra del Grupo VDM, a los activos y pasivos netos identificados, han surgido nuevos activos intangibles, derivados de la valoración de la cartera de clientes, que no habían sido reconocidos contablemente hasta la fecha en los estados financieros individuales del Grupo VDM. Para la valoración de este intangible se ha utilizado como metodología el exceso de Beneficios Multiperiodo.

Correcciones valorativas

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 2019, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recogía fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Dicho fondo de comercio, por importe de 67,9 millones euros, asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Columbus, que sólo fabrica y vende producto plano, fue deteriorado en su totalidad durante el ejercicio 2019.

En este ejercicio, tal y como se explica en la nota 6, ha surgido un nuevo fondo de comercio derivado de la adquisición del grupo VDM Metals. El fondo de comercio se ha atribuido a la unidad generadora de efectivo (UGE) de VDM, que pertenece en su conjunto al segmento de aleaciones de alto rendimiento. El importe del fondo de comercio es provisional, al no haber finalizado el periodo de valoración. Dicho fondo de comercio podría variar si surgieran nuevos hechos que hicieran cambiar las valoraciones actuales, si bien el proceso se encuentra muy avanzado por lo que no se esperan variaciones significativas.

A 30 de junio de 2020 no existen indicios de deterioro de valor del fondo de comercio. Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprobará a 31 de diciembre de 2020, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar a este fondo de comercio.



NOTA 10 - 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 2019	816.162	3.818.777	88.950	192.621	4.916.510	20.611
Ajustes por hiperinflación	179	35	56		270	
Altas	2.426	58.127	3.862	86.319	150.734	
Trasposos	40.673	188.351	2.113	-232.809	-1.672	
Bajas	-4.872	-20.877	-1.605	0	-27.354	
Diferencias de conversión	9.927	57.674	762	370	68.733	160
Saldo a 31 de diciembre de 2019	864.495	4.102.087	94.138	46.501	5.107.221	20.771
Combinaciones de negocios	120.034	407.321	63.938	9.060	600.353	
Altas	425	11.973	2.116	36.656	51.170	0
Trasposos	1.265	9.553	799	-11.654	-37	0
Bajas	-496	-5.231	-654	0	-6.381	-3.051
Diferencias de conversión	-3.493	-60.411	-1.511	-348	-65.763	-222
Saldo a 30 de junio de 2020	982.229	4.465.292	158.826	80.215	5.686.562	17.499
AMORTIZACION 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 2019	350.538	2.591.117	83.948	0	3.025.603	4.076
Dotación	17.816	147.688	5.179		170.683	327
Deterioro de inmovilizado material	0	97.564	0		97.564	
Ajuste por hiperinflación	104	28	50		182	
Trasposos	-8	-91	-40		-139	
Bajas	-1.952	-14.358	-1.571		-17.881	
Diferencias de conversión	3.320	33.428	721		37.469	25
Saldo a 31 de diciembre de 2019	369.818	2.855.376	88.287	0	3.313.481	4.428
Combinaciones de negocios	39.247	261.076	45.308		345.631	
Dotación	9.658	71.437	3.378		84.473	156
Deterioro de inmovilizado material	0	42.108	0		42.108	
Trasposos	1	40	-42		-1	
Bajas	-393	-3.638	-640		-4.671	-517
Diferencias de conversión	-1.701	-40.477	-1.282		-43.460	-37
Saldo a 30 de junio de 2020	416.630	3.185.922	135.009	0	3.737.561	4.030
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 2019	816.162	3.818.777	88.950	192.621	4.916.510	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 1 de enero de 2019	465.624	1.227.660	5.002	192.621	1.890.907	16.535
Coste 31 de diciembre de 2019	864.495	4.102.087	94.138	46.501	5.107.221	20.771
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-369.818	-2.855.376	-88.287		-3.313.481	-4.428
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	494.677	1.246.711	5.851	46.501	1.793.740	16.343
Coste 30 de junio de 2020	982.229	4.465.292	158.826	80.215	5.686.562	17.499
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-416.630	-3.185.922	-135.009		-3.737.561	-4.030
Valor neto en libros a 30 de junio de 2020	565.599	1.279.370	23.817	80.215	1.949.001	13.469

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 52.868 miles de euros, de las cuales 23.197 miles de euros se corresponden con las realizadas por Acerinox Europa, 16.949 de NAS, 4.030 de Columbus y 5.260 miles de euros de VDM. EL Grupo, debido a las circunstancias derivadas de la pandemia, ha limitado al máximo posible las inversiones en inmovilizado a efectuar en este ejercicio. En el primer semestre de 2019 las



inversiones realizadas fueron de 78.970 miles de euros (35.181 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 23.266 miles de euros fueron efectuadas por NAS y 15.607 de Columbus).

En enero de 2019 la Sociedad del Grupo Acerinox Europa reclasificó 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 ascendió a 150.748 miles de euros y supuso un incremento de amortizaciones de 627 mil euros/mes. Además se reclasificaron 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 2020 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 750 miles de euros (247 miles de euros en junio de 2019) y se corresponde fundamentalmente con la venta de una nave clasificada por el Grupo como inversiones inmobiliarias.

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 2020 a 2.098 miles de euros (1.709 miles de euros en junio 2019), que se corresponden en su mayoría con bajas de repuestos de inmovilizado.

Compromisos

Al 30 de junio de 2020 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 44.024 miles de euros, de los cuales 16.284 miles de euros corresponden a inversiones en Acerinox Europa, 16.988 miles de euros en NAS y 5.672 de VDM Metals. Estas inversiones se llevarán a cabo en la segunda mitad de 2020 y en 2021. A 31 de diciembre de 2019 el Grupo tenía 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 se correspondían con las nuevas inversiones contratadas por Acerinox Europa y 22.266 miles de euros con las contratadas por NAS.

Correcciones valorativas por deterioro

La pandemia mundial acontecida en este primer semestre y su repercusión en los niveles de actividad y ventas hace que se produzcan indicios de deterioro, por lo que el Grupo ha procedido a la revaluación de las estimaciones efectuadas al cierre.

Las estimaciones del ejercicio 2020 han sido actualizadas a la vista de la evolución del COVID-19 y las medidas tomadas por los diferentes gobiernos para frenar su expansión y letalidad para el conjunto de la sociedad. Medidas como el confinamiento de la población y la parada completa de toda actividad definida como no esencial, han afectado especialmente a las fábricas de Bahru Stainless y Columbus Stainless que han estado paradas por orden gubernamental durante todo el mes de abril y algunos días de marzo.

Con la pandemia del COVID-19 existe una gran incertidumbre sobre el impacto final y la posterior recuperación esperada. Como consecuencia de esta situación, diferentes organismos internacionales revisan sus estimaciones con una frecuencia extraordinariamente elevada. Las últimas revisiones apuntan a una recuperación progresiva, desde los puntos de mayor impacto entre el primer y segundo trimestre de 2020, extendida durante los siguientes años.

El Grupo ha sometido las estimaciones para el periodo 2021-2024 a diferentes escenarios de probabilidad de ocurrencia, reflejando la elevada incertidumbre generada por el COVID-19. Las publicaciones y últimas actualizaciones de fuentes externas permiten justificar una recuperación progresiva. Así, el Grupo ha planteado diversos escenarios que contemplan un gran impacto en 2020 y posterior recuperación progresiva a partir de 2021, con mayor o menor celeridad, e incluso la no recuperación. En ningún caso se considera que el COVID-19 vaya a afectar a los valores terminales calculados al cierre de 2019.

Tras este análisis, se han ponderado los distintos escenarios en función de la mayor o menor probabilidad de ocurrencia.

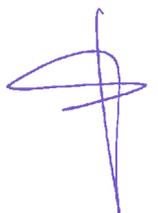
En el caso de Columbus Stainless PTY Ltd, tras los análisis y test de stress realizados con las pautas arriba descritas, el margen EBIT medio presupuestado sobre ventas, en el periodo 2020-2024, desciende un 2,7%, respecto al EBIT medio estimado en el análisis de deterioro efectuado al cierre del ejercicio. El resto de hipótesis no han sufrido variación. Tras el análisis se concluye que no es necesario realizar a 30 de junio ningún deterioro añadido a los ya realizados a final del ejercicio 2019 (67.889 miles de euros, correspondientes a la totalidad del fondo de comercio).

De igual manera, en el caso de Acerinox Europa S.A.U., tras los análisis y test de stress realizados, el margen EBIT medio presupuestado sobre ventas, en el periodo 2020-2024 desciende un 2,6%. Sin variar el resto de hipótesis, se concluye que no es necesario realizar a 30 de junio ningún deterioro.

Tampoco ha sido necesario considerar ningún deterioro en el valor de los activos de Inoxfil, S.A., y Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd., tras realizar los análisis correspondientes siguiendo las pautas anteriormente indicadas.

En el caso de Bahru Stainless Sdn. Bhd, el Grupo ha decidido solicitar el apoyo de la firma de valoración independiente contratada al cierre de 2019 y que ayudó en la estimación del valor recuperable. El experto independiente ha reestimado el valor razonable, a la vista de las nuevas circunstancias ocasionadas por el COVID19, manteniendo el análisis de deterioro bajo la perspectiva de un participante del mercado. En este contexto, ha actualizado las estimaciones para el año 2020, así como para los años 2021-22, teniendo en cuenta los impactos esperados por analistas externos independientes, y considerando una recuperación en el largo plazo hasta alcanzar los márgenes estimados en el análisis efectuado al cierre del ejercicio 2019. Adicionalmente, se ha actualizado la tasa de descuento WACC, al 10,50% (9,75% en el ejercicio 2019).

Como resultado de las valoraciones efectuadas el Grupo ha procedido al reconocimiento de un deterioro del inmovilizado material de la sociedad por importe de 42.108 miles de euros (47.152 miles de dólares).



NOTA 11 - 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
Revalorizaciones	15	625		640
Altas	41		778	819
Trasposos		-1.013	1.937	924
Bajas			-239	-239
Diferencias de conversión	12	20	7	39
Saldo a 31 de diciembre de 2019	2.379	4.222	3.457	10.058
Combinaciones de negocios	9.629	1.980	1.525	13.134
Altas	149	0	682	831
Trasposos	0	0	0	0
Bajas	0	0	-196	-196
Diferencias de conversión	-47	-5	-7	-59
Saldo a 30 de junio de 2020	12.110	6.197	5.461	23.768
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2019	0	0	0	0
Dotación	433	2.207	898	3.538
Trasposos			139	139
Bajas				0
Diferencias de conversión	2	1	-1	2
Saldo a 31 de diciembre de 2019	435	2.208	1.036	3.679
Combinaciones de negocios	2.050	417	256	2.723
Dotación	737	697	773	2.207
Trasposos	0	0	0	0
Bajas	0	0	180	180
Diferencias de conversión	-20	-3	-10	-33
Saldo a 30 de junio de 2020	3.202	3.319	2.235	8.756
VALOR NETO				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	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 31 de diciembre de 2019	2.379	4.222	3.457	10.058
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-435	-2.208	-1.036	-3.679
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	1.944	2.014	2.421	6.379
Coste 30 de junio de 2020	12.110	6.197	5.461	23.768
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-3.202	-3.319	-2.235	-8.756
Valor neto en libros a 30 de junio de 2020	8.908	2.878	3.226	15.012

En la aplicación inicial de la norma, el Grupo reconoció 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 2020 asciende a 15.077 miles de euros, recogidos en su mayoría en la partida de "otros pasivos financieros no corrientes" (5.623 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento reconocidos por el Grupo a 30 de junio de 2020 ascienden a 151 miles de euros. (106 miles de euros a 30 de junio de 2019)

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 4.114 miles de euros. (4.579 a 30 de junio de 2019)

NOTA 12 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2020	A 31 de diciembre de 2019
Materias primas y otros aprovisionamientos	417.539	351.873
Productos en curso	372.812	158.038
Productos terminados	463.324	434.663
Subproductos, residuos y materias recuperables	47.527	69.977
Anticipos	521	1.712
TOTAL	1.301.723	1.016.263

Dentro del epígrafe materias primas y otros aprovisionamientos, se recogen 17.246 miles de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión que posee el Grupo al cierre de este periodo (12.249 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

El ajuste registrado a 30 de junio de 2020 para valorar las existencias a su valor realizable neto asciende a 19.932 miles de euros (20.182 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).



NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos financieros del Grupo, a excepción de las inversiones en empresas asociadas, a 30 de junio de 2020 y al cierre del ejercicio 2019 son los siguientes:

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2.020	2.019	2.020	2.019	2.020	2.019	2.020	2.019	2.020	2.019	2.020	2.019
Categorías												
Préstamos y partidas a cobrar												
Instrumentos de patrimonio												
- Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.249	10.115										
- Valorados a coste	330	287			1.762	920					559.591	524.000
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
Derivados de cobertura												
TOTAL	6.579	10.402	0	0	1.813	968	0	0	0	0	565.728	530.172

Los pasivos financieros del Grupo a 30 de junio de 2020 y al cierre del ejercicio 2019 son los siguientes:

Clases	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	
	2.020	2.019	2.020	2.019	2.020	2.019	2.020	2.019	2.020	2.019	2.020	2.019
Categorías												
Débitos y partidas a pagar												
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
Derivados de cobertura												
TOTAL	1.360.744	977.187	74.600	74.550	17.579	9.681	542.412	318.197	3.503	1.634	894.955	857.823

13.1 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

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la situación en el Grupo de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-20			31-dic-19		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.249			10.115		
Derivados financieros (activos)		6.188			6.220	
TOTAL	6.249	6.188	0	10.115	6.220	0
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		17.187			14.837	
TOTAL	0	17.187	0	0	14.837	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.

En este semestre y debido a la adquisición del Grupo VDM Metals, se incluyen en la partida de derivados, además de los derivados de tipo de cambio y tipos de interés, futuros sobre los precios de metales cotizados en el LME ("London Metal Exchange"). Los valores razonables de estos contratos de futuros se estiman mediante la diferencia entre los precios futuros cotizados en el LME de la referida materia prima al vencimiento contratado y el precio futuro fijado en cada contrato.

13.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado global

Tal y como se explica en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, 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).

El valor de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global asciende al cierre de este periodo intermedio a 6.579 miles de euros, de los cuales 6.249 miles de euros se corresponden con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon), sociedad cotizada en la Bolsa de Tokio. Dicho valor se corresponde con el valor razonable de las acciones a 30 de junio de 2020 y coincide con su cotización al cierre. (10.402 miles de euros es el total de los activos financieros a valor razonable a 31 de diciembre de 2019 y 10.115 miles de euros el valor de las acciones de Nippon)

El valor de cotización a 30 de junio de 2020 de las acciones de Nippon es de 1.014 JPY por acción. Acerinox, S.A. posee 747.346 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje poco significativo de participación en

el Grupo japonés. A 30 de junio de 2020 el Grupo ha reconocido la variación en el valor razonable del ejercicio por importe de -3.866 miles de euros en otro resultado global.

NOTA 14 - 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 2020 por importe de 2.607 millones de euros (1.965 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 520 millones de euros (420 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). El importe dispuesto de las líneas de financiación a 30 de junio de 2020 asciende a 1.981 millones de euros, (1.372 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2019), y 229,4 millones de las líneas de factoring de los cuáles 74,6 millones de euros se corresponden con el Grupo VDM Metals, (155 millones de líneas de factoring dispuestos a 31 de diciembre de 2019).

La deuda financiera incorporada al Grupo por la adquisición de VDM en la fecha de adquisición, asciende, tal y como se detalla en la nota 6 a 124.905 miles de euros. Dicha financiación está compuesta de un préstamo a largo plazo firmado con IKB cuyo saldo vivo al cierre de junio 2020 es de de 44,1 millones de euros con vencimiento final en septiembre de 2022 y una línea de *Syndicated Revolving Credit Facility (RCF)* de hasta 150 millones de euros con vencimiento en 2 años firmado con Deutsche Bank, HSBC, Unicredit y Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale (Helaba), de los cuáles 94,9 millones de euros están dispuestos a 30 de junio de 2020. Una de las entidades financieras (LBBW) del *pool* de esta última financiación ejerció su derecho establecido en la cláusula de cambio de control de abandonar el *RCF*, por lo que dicho importe fue cubierto por los otros cuatro bancos manteniendo la operación por importe de 150 millones de euros.

Las operaciones de financiación más relevantes durante el primer semestre de 2020 han sido las siguientes:

Operaciones llevadas a cabo antes del Estado de Alarma:

- Refinanciación de un préstamo con Banco Sabadell en enero de 2020 por importe de 125 millones de euros en el que se han mejorado las condiciones de financiación e incrementado el vencimiento hasta 2025.
- Firma de una póliza de crédito entre Acerinox Europa y CaixaBank en febrero de 2020 por importe de 20 millones de euros.
- Firma de cuatro préstamos a largo plazo por un importe total de 320 millones de euros para financiar la compra del Grupo VDM Metals en marzo. Estos préstamos se han llevado a cabo con cuatro entidades financieras (Banco Sabadell, BBVA, CaixaBank e ICO) cuyo importe ha sido de 80 millones de euros con cada entidad financiera, cuya fecha de vencimiento es en 5 años con las tres primeras entidades y en 8 años con el ICO.
- Firma, también en el mes de marzo, de un préstamo a largo plazo con Liberbank cuyo importe ha sido de 30 millones de euros y con fecha de vencimiento en 7 años.

Operaciones llevadas a cabo después del Estado de Alarma:

- En el mes de junio, se ha firmado un préstamo a largo plazo con Banco Cooperativo Español de 20 millones de euros con vencimiento en 5 años.
- Asimismo, se han renovado tres operaciones de financiación bajo el aval del ICO con la finalidad de facilitar al Grupo Acerinox la liquidez suficiente para paliar los efectos económicos del Covid-19. En este sentido, se han renovado dos pólizas de crédito, una con Banco Sabadell por importe de 80 millones de euros y la otra con BBVA por importe de 50 millones de euros. Además, se ha firmado en junio de 2020 un préstamo a tres años con Banco Santander por importe de 100 millones de euros, dispuestos el 1 de julio de 2020.
- Finalmente, se han renovado tres pólizas de crédito a corto plazo, una con Banco Santander por importe de 70 millones de euros y otras dos con BBVA por importe de 120 millones de euros y 20 millones de dólares.

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 el préstamo renegociado, que se ha dado de baja del pasivo, ascienden a 176 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.

Ninguno de los préstamos firmados durante el primer semestre de 2020 está condicionado al cumplimiento de ratios financieros anuales sujetos a resultados. No obstante, existen tres préstamos firmados en el primer semestre de 2020 condicionados al cumplimiento de los ratios financieros referidos al mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios a nivel consolidado y que se corresponde con los préstamos firmados con BBVA, CaixaBank e ICO por 80 millones de euros cada uno para financiar la compra del Grupo VDM Metals. Asimismo, están sometidos a covenants los préstamos detallados en las cuentas anuales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2019, así como la deuda del Grupo VDM Metals, mencionada previamente. En este sentido, VDM se compromete a mantener durante toda la vida del RCF y del préstamo a largo plazo los ratios financieros de cumplimiento trimestral que relacionan la deuda financiera neta consolidada con el EBITDA ajustado durante los últimos doce meses, un ratio de cobertura de intereses y un importe mínimo de patrimonio neto.

Todas las empresas del Grupo Acerinox junto con el Grupo VDM Metals han cumplido a cierre del presente ejercicio con todos los ratios exigidos.

NOTA 15 - 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-20		31-dic-19	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	1	11.632	182	8.538
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	6.187	5.555	6.038	6.299
TOTAL	6.188	17.187	6.220	14.837

El incremento en las partidas instrumentos financieros derivados se debe a la incorporación al Grupo de VDM Metals. Tal y como se explica en estas cuentas, VDM contrata derivados para la cobertura de compra de metales y cubre el riesgo del precio de la materia prima mediante la contratación de futuros. También cubre el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados. Hasta 30 de junio de 2020, no se ha aplicado contabilidad de coberturas en ninguna de las coberturas económicas del Grupo VDM y cualquier derivado que se ha utilizado se ha valorado al valor razonable, reconociendo los cambios de valor en pérdidas y ganancias. Si bien, el Grupo está actualmente evaluando la posible aplicación de contabilidad de coberturas de dichos derivados. La aplicación de contabilidad de coberturas es voluntaria, y la decisión de aplicarla se toma individualmente para cada transacción.

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-20		31-dic-19	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	3.451	4.421	6.038	6.299
Permutas de tipos de interés	0	11.632	182	8.538
Contratos a futuro de commodities	2.737	1.134		
TOTAL	6.188	17.187	6.220	14.837

Durante el primer semestre de 2020, se han cerrado dos operaciones de permuta financiera con CaixaBank y BBVA con el objetivo de cubrir el riesgo de tipo de interés de las deudas contratadas a un tipo de interés variable con CaixaBank e ICO en plazos e importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. El notional de los préstamos cubiertos es de 160 millones de euros. Ambos derivados de tipo de interés cumplen a 30 de junio de 2020 con las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

NOTA 16 – APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDOS

Tras la aprobación por el Consejo de Ministros del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declaró el estado de alarma y la posterior aprobación del Real Decreto-Ley 11/2020, de 31 de marzo, el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., en su reunión celebrada el 13 de abril de 2020, acordó desconvocar la Junta General Ordinaria de Accionistas cuya celebración estaba prevista en el domicilio social (calle Santiago de Compostela, nº 100, 28035 Madrid), el día 22 de abril de 2020, a las 12:00 horas, en convocatoria única. Al amparo de las normas citadas anteriormente, el Consejo de Administración optó por la desconvocatoria de la Junta como un ejercicio de responsabilidad hacia la Compañía, sus accionistas, trabajadores, clientes y proveedores y hacia la sociedad española en su conjunto. Dentro del plazo establecido, el Consejo de Administración procederá a convocar de nuevo la Junta General Ordinaria de Accionistas, cuando se den las circunstancias de estabilidad, certidumbre y visibilidad de los mercados que las decisiones importantes exigen. Tan pronto como se acuerde convocar de nuevo la Junta General Ordinaria de Accionistas, se comunicará esta circunstancia a los señores accionistas por los medios exigidos legalmente.

Tal y como se establece en las cuentas anuales del Grupo del 2019, la propuesta efectuada por el Consejo de Administración respecto a la aplicación de los resultados del 2019 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A., a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación fue la que se indica a continuación:

	2019
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	438.827.598,35
Aplicación:	
A reserva legal	128.597,21
A distribución de dividendos	108.218.477,20
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	186.367.543,13
A reservas voluntarias	144.112.980,81

El importe destinado a distribución de dividendos corresponde a una retribución de 0,40 euros por acción, el cual se ve incrementado por una distribución adicional de prima de emisión de 0,10 euros por acción.

En lo que se refiere al mismo periodo de 2019, la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,30 euros brutos por cada una de las acciones en circulación. Dicho dividendo por importe de 81.136 miles de euros se hizo efectivo el 5 de junio de 2019. 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 hizo efectivo el día 5 de julio por importe de 54.090 miles de euros.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS

Durante este semestre no se han producido variaciones ni en el capital social ni en las acciones propias.

El capital 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.

En lo que se refiere al mismo periodo del año anterior, 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 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) n° 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 de 2019, ya había sido adquirido el número máximo de acciones autorizado, por un importe total de 51 millones de euros.

Tras la reducción de capital aprobada por la Junta y efectuada el pasado ejercicio mediante la amortización de 5.521.350 acciones propias, las acciones propias al cierre ascienden a 93.320 acciones cuyo valor es de 1.062 miles de euros.

NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL

Durante este periodo las modificaciones legislativas aprobadas se refieren fundamentalmente a medidas extraordinarias implantadas por la pandemia. La mayor parte de estas medidas son temporales y tratan de paliar los impactos del COVID mediante la posibilidad de retrasos en los pagos de impuestos, de reducción de límites en la aplicación de bases imponibles negativas y otras ayudas, como la reducción del IVA en Alemania.

El gasto por impuesto en este periodo, es superior al resultado antes de impuestos debido al deterioro de activos reconocido en la cuenta de resultados consolidada por importe de 42.475 miles de euros (ver nota 10) y la política del Grupo de no activación de los activos por impuestos diferidos en determinadas sociedades. El Grupo reconoce en el balance de situación los activos por impuestos diferidos, siempre que éstos resulten recuperables en un periodo razonable, teniendo en cuenta además las limitaciones para su aplicación que se establezcan legalmente. El Grupo determina como periodo razonable el plazo aproximado de 10 años y siempre que la legislación fiscal lo permita.

Tal y como se explica en las cuentas anuales de 2019, el Grupo, en base los presupuestos a 5 años elaborados por la Dirección y extrapolados a 10 años procedió a deteriorar 61 millones de euros, con lo que el saldo de créditos fiscales activados derivado de pérdidas fiscales pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2019 era de 84.494 miles de euros.

Existe una gran incertidumbre sobre el impacto final de la pandemia y la posterior recuperación esperada. Las últimas revisiones efectuadas por organismos internacionales, apuntan a una recuperación progresiva, desde los puntos de mayor impacto entre el primer y segundo trimestre de 2020. El Grupo ha sometido las estimaciones para el periodo 2021-2024 a diferentes escenarios de probabilidad de ocurrencia, reflejando la elevada incertidumbre generada por el COVID-19. Tras este análisis, se ha concluido que el escenario más probable, como indican múltiples organismos internacionales, es considerar una recuperación progresiva en el citado periodo, siguiendo la forma gráfica aproximada de un "visto bueno". Además, las diversas medidas adoptadas por el Grupo y dirigidas a la reducción de costes, permiten considerar que la recuperación de todos los créditos fiscales activados, es probable con beneficios fiscales futuros para todas las sociedades en un periodo razonable no superior a 10 años, teniendo siempre en cuenta los periodos permitidos por las correspondientes legislaciones locales de cada país. El Grupo revalorará al cierre del ejercicio las estimaciones efectuadas.

En relación con la adquisición del Grupo VDM Metals y tras la asignación del precio de compra a los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes, ha surgido un pasivo por impuesto diferido de 45.474

miles de euros. Se trata de una diferencia temporaria que se irá reduciendo a medida que se amorticen los excesos de valor razonable sobre el valor en libros de dichos activos y pasivos. Este importe es provisional tal y como se indica en la nota 6.

Los importes de los activos y pasivos diferidos derivados de la incorporación al Grupo de VDM, se corresponden en su mayoría con diferencias temporarias por el diferente tratamiento contable y fiscal de algunas partidas del balance.

En lo que respecta a las inspecciones y litigios fiscales abiertos, explicados en las cuentas anuales del Grupo Acerinox del 2019, las modificaciones producidas en este semestre son las siguientes:

Italia

Tal y como se anticipaba en las cuentas de 2019 y en relación con los acuerdos amistosos alcanzados entre las Autoridades españolas e italianas, el Grupo se encuentra actualmente en conversaciones con las Autoridades Italianas para trasladar el tratamiento finalmente aceptado en el acuerdo amistoso, a los ajustes con terceros países. Como consecuencia de la pandemia, y la paralización de la actividad en Italia, estas negociaciones han sufrido algunos retrasos. Se prevé que la ejecución de las actas en Italia se demore en el tiempo.

Con el objetivo de tratar de extender los Acuerdos Alcanzados entre España e Italia, a las transacciones con terceros países, con fecha 8 de abril de 2020 el Grupo ha presentado ante las Autoridades provinciales de Milán solicitudes de reanudación de los recursos presentados, y que se habían suspendido a la espera de la finalización de los Acuerdos Amistosos.

Adicionalmente, el Grupo mantiene una solicitud de acuerdo amistoso tanto en España como en Sudáfrica para la eliminación de la doble imposición entre ambos países.

En lo que se refiere a las devoluciones de impuestos reconocidas en España, el Grupo ha presentado alegaciones frente a la ejecución de los acuerdos al no haber reconocido la Administración, los intereses de demora correspondientes al importe devuelto de 5,9 millones de euros.

En relación con las nuevas actas recibidas en Italia correspondientes al ejercicio 2014, con fecha 25 de junio, el Grupo ha presentado alegaciones contra las mismas ante la Corte Provincial de Milán, solicitando además la suspensión de los pagos. Asimismo, el Grupo está preparando el Procedimiento Amistoso, que espera presentar en la segunda mitad del año ante las Autoridades tanto españolas como italianas.

Alemania

El Grupo ha ingresado en este periodo de las Autoridades Alemanas 2.283 miles de euros que estaban reconocidos en su mayoría como cuenta a cobrar y que ponen fin a las liquidaciones derivadas de las actas de inspección de los años 2007 a 2014. Se ha reconocido en este periodo un ingreso de 129 mil euros adicionales de impuesto y 72 mil de intereses, por el exceso del importe cobrado sobre el provisionado.

Malasia

Respecto a la inspección abierta en la sociedad del Grupo Acerinox SC Malaysia relacionada con precios de transferencia de los ejercicios 2010 a 2013, con fecha 22 de enero de este ejercicio se ha recibido notificación de las Autoridades fiscales de finalización de la inspección de los años 2010 a 2013 sin ningún tipo de ajuste.

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

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

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

El día 12 de febrero de 2020 tuvo lugar la firma de las actas en conformidad de las entidades Acerinox Europa, S.A.U., Inoxcenter, S.L.U. y Roldan, S.A. y relativas a todos los impuestos. El 25 de junio se han firmado las actas en conformidad de Acerinox S.A de los impuestos individuales, así como las relativas al impuesto de sociedades en régimen de consolidación fiscal. El resultado de las actas ha sido una cuota a pagar de impuesto de sociedades de los años 2013 a 2016 de 110 mil euros y unos intereses de 9 mil euros. En ningún caso se han impuesto sanciones. En IVA las actas han incluido ajustes por aplicación de la regla de prorrata que ascienden a 220 mil euros de IVA a ingresar más 53 mil euros de intereses por todo el periodo inspeccionado.

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

NOTA 19 - LITIGIOS

No se han producido litigios significativos en este periodo.

NOTA 20 - ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

En lo que se refiere al Grupo Acerinox, no existen a la fecha de cierre del semestre activos ni pasivos contingentes al haber finalizado, tal y como se explicaba en las cuenta anuales de 2019 la reclamación de la sociedad Gas Natural Comercializadora, S.A.

En lo que se refiere a VDM, el 19 de marzo de 2019 se inició una inspección fiscal en una de las sociedades dependientes del Grupo (VDM Metals Italia, S.R.L) relativa a los años 2013 a 2018. Derivado de la misma, las Autoridades fiscales han considerado provisionalmente la existencia de un establecimiento permanente de VDM Metals GmbH en Italia. Actualmente aún no se han emitido las actas, pero del informe preliminar emitido se podrían derivar posibles ajustes en base imponible. Existen incertidumbres relativas al importe a desembolsar y al calendario esperado de las salidas de beneficios económicos que producirá la provisión por lo que se trata de un pasivo contingente. VDM Metals se encuentra en negociaciones con la Autoridad fiscal italiana para tratar de reducir los ajustes, dado que existen sólidos argumentos que no se han tenido en cuenta a la hora de determinar esos ajustes, no solo para rebatir la existencia de un establecimiento permanente sino como para reducir el importe inicial que se deriva del informe.

De acuerdo con la norma de combinaciones de negocio (NIIF 3), el Grupo ha reconocido en la fecha de adquisición, el pasivo contingente por importe de 5.807 miles de euros. Para la determinación del importe de la provisión, el Grupo ha utilizado el método de valoración esperada. Para ello el Grupo ha considerado la media del rango de los posibles escenarios valorados. Asimismo, dado que la inspección hace referencia a años anteriores a que el Grupo perteneciera a Lindsay Goldberg, de acuerdo con el contrato de compra-venta que se estableció en la anterior transacción, en caso de que surgieran pasivos fiscales como consecuencia de litigios derivados de esos años, el anterior propietario asumirá las deudas que de tales actos tributarios se deriven. Es por ello que el Grupo ha reconocido así mismo una cuenta a cobrar derivada de ese contrato por importe de 2.638 miles de euros.

NOTA 21 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, 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. Con la adquisición del Grupo VDM, surge un nuevo segmento denominado "Aleaciones de alto rendimiento", que incluye los productos elaborados por el Grupo VDM. Debido a las especificaciones técnicas de sus productos y mercados, la Dirección del Grupo ha decidido gestionar este segmento de forma separada.

Los segmentos operativos que presenta el Grupo, asociados a los tipos de productos vendidos, 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 alambroón.
- Aleaciones de alto rendimiento: aleaciones especiales con alto contenido en Níquel. Se incluyen como parte de este segmento todas las entidades que componen el subgrupo VDM Metals.
- 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 matriz del Grupo 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.

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 2019, a excepción de la incorporación al Grupo de VDM Metals. VDM aporta unos activos al segmento de aleaciones de alto rendimiento de 854 millones de euros a 30 de junio y unos pasivos de 579 millones de euros.

Las inversiones llevadas a cabo en este periodo irían en su mayoría asignadas al segmento plano, a excepción de las efectuadas por VDM y que se detallan en la nota 10.

21.1 Segmentos operativos

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

(Datos en miles de euros)

	30-jun-20			30-jun-19		
	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	1.756.014	74.793	1.830.807	2.094.096	149.643	2.243.739
Producto largo	294.617	4.116	298.733	346.283	11.022	357.305
Aleaciones de alto rendimiento	278.033		278.033			
Otros	5.948		5.948	8.331		8.331
No asignado	1.440		1.440	1.606		1.606
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos		-78.909	-78.909		-160.665	-160.665
TOTAL	2.336.052	0	2.336.052	2.450.316	0	2.450.316

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 2020 ni de 2019.

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

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2020	A 30 de junio de 2019
Producto plano	42	61.247
Producto largo	41.249	51.778
Aleaciones de alto rendimiento	15.903	
Otros productos de acero inoxidable	-39	1.313
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	57.155	114.338
(+/-) Resultados no asignados	-34.722	-15.886
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
(+/-) Otros resultados		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22.433	98.452

El deterioro de inmovilizado mencionado en la nota 10 se ha asignado en su totalidad al segmento de producto plano.

21.2 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 2020 y 2019 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2020	A 30 de junio de 2019
España	174.044	225.978
Resto de Europa	724.911	663.130
América	1.105.508	1.142.622
Africa	66.300	107.522
Asia	246.715	292.384
Otros	13.653	9.906
TOTAL	2.331.131	2.441.543

NOTA 22 - PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo en el primer semestre de 2020, tras haber incorporado a VDM en el Grupo es de 8.545 (7.466 hombres y 1.079 mujeres). Al cierre del primer semestre del ejercicio anterior, el número medio de empleados era de 6.937 (6.082 hombres y 855 mujeres).

A 30 de junio de este ejercicio el número de empleados es de 8.504 (6.985 a 30 de junio de 2019). Esta cifra incluye 119 trabajadores en régimen de jubilación parcial (149 a 30 de junio de 2019)

NOTA 23 - 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 2019 transacciones con ninguna empresa asociada.

• Saldos y transacciones con accionistas significativos

Tal y como se explica en las cuentas anuales de 2019, el pasado ejercicio la entidad Corporación Financiera Alba, accionista de Acerinox, S.A., dejó de pertenecer al Grupo March, por lo que Banca March dejó de ser una entidad vinculada para el Grupo.

El Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones con su accionista Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon) o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2020	A 30 de junio de 2019
Recepción de servicios		45
Venta de bienes	857	877

Asimismo, los saldos pendientes de cobro al cierre del periodo con su accionista Nippon, o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo, ascienden a 488 miles de euros (399 miles de euros al cierre de 2019).

Tal y como se detalla en la nota 13, el Grupo tiene a su vez una participación en la sociedad Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation valorada en 6.249 miles de euros al cierre de junio (10.115 miles de euros al cierre de 2019), lo que representa un porcentaje poco significativo de participación en el Grupo japonés.

• Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones recibidas en el ejercicio por los 9 miembros de la alta dirección del Grupo que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 2.545 miles de euros a 30 de junio de 2020 (1.281 recibidos en el mismo periodo de 2019 por los 4 miembros de la alta Dirección de Acerinox, S.A., al no haberse incluido los altos ejecutivos de las principales filiales del Grupo en las cuentas intermedias del periodo anterior). De éstos, 1.054 miles de euros se corresponden con salarios (482 en 2019), 68 miles de euros son dietas (44 en 2019), 1.352 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 71 miles de euros de retribuciones en especie (729 miles de euros de retribución variable y 26 miles de euros de retribución en especie en 2019).

A 30 de junio de 2020, 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 1.390 miles de euros (1.566 miles de euros en el mismo periodo de 2019), de los cuales 582 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros (627 en 2019), 337 miles de euros son dietas (307 en 2019) y 463 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 8 miles de euros de retribuciones en especie (624 miles de euros de retribución variable y 8 miles de euros de retribución en especie en 2019).

Las obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección y que ascendían a 31 de diciembre de 2019 a 13,1 millones de euros y de los cuales 4,5 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 no se han producido variaciones significativas en las obligaciones, al no haberse realizado modificaciones en los contratos. Del mismo modo, todas las obligaciones se encuentran debidamente aseguradas.

A 30 de junio de 2020 y 2019 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) cuyas condiciones se detallan en las cuentas anuales de 2019, con fecha 1 de enero de 2020 ha entrado en vigor el tercer y último ciclo del plan de retribución plurianual, que tiene una duración de 3 años. El gasto devengado hasta 30 de junio de 2020 correspondiente al Consejero Delegado y a la Alta Dirección, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 368 miles de euros, de los cuales 103 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (320 mil euros hasta junio de 2019, de los cuales 138 mil euros corresponden al Consejero Delegado).

Durante el primer semestre de 2020 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

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 2020. El importe de la prima pagada en 2019 ascendió a 157 mil euros.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la formulación de estos estados financieros intermedios no ha ocurrido ningún hecho posterior significativo, que pueda tener impacto en los Estados financieros del Grupo.





**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
PRIMER SEMESTRE 2020**



Presentación de los resultados del Segundo Trimestre de 2020 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados, en inglés, del Segundo Trimestre de 2020, hoy día 29 de julio a las 10.00 horas (CEST), 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:

- Desde España: 919 01 16 44 PIN: 983622
- Desde Reino Unido: 020 3936 2999 PIN: 983622
- Desde Estados Unidos: 1 646 664 1960 PIN: 983622
- Restos de países: +44 20 3936 2999 PIN: 983622

Para seguir la presentación por internet, se puede acceder al siguiente enlace, en la sección de Accionistas e Inversores de la página web de Acerinox ([Video webcast](#)).

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



Aspectos más destacados

En unas condiciones muy adversas Acerinox ha conseguido generar caja, aumentar la liquidez y obtener un resultado positivo, a pesar del deterioro de activos efectuado en Bahru Stainless por importe de 43 millones de euros.

El esfuerzo en la reducción de gastos de explotación y la incorporación de VDM han permitido al Grupo Acerinox neutralizar el efecto del COVID, obteniendo un EBITDA ajustado semestral de 179 millones de euros, sólo un 4% inferior al del primer semestre de 2019.

Primer Semestre 2020

- La producción de acería, 1.041.032 toneladas, ha disminuido un 13% respecto a los seis primeros meses de 2019.
- La facturación del Grupo, 2.331 millones de euros, es un 5% inferior a la de 2019, y el EBITDA ajustado, 179 millones euros, es sólo un 4% inferior, gracias a la incorporación de VDM y la reducción de costes acometida.
- Se ha realizado un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 43 millones de euros. Tras el ajuste realizado, el beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 2 millones de euros, un 97% inferior al del mismo periodo del año pasado.
- El *cash flow* operativo (antes de inversiones) ha ascendido a 75 millones de euros.
- Acerinox tiene a 30 de junio liquidez inmediata por importe de 1.734 millones de euros.
- La deuda financiera neta del Grupo, 872 millones de euros, sólo se ha incrementado en 377 millones de euros, a pesar de los 398 millones de euros de la compra e incorporación de deuda de VDM.
- Se ha aprobado por parte de la Unión Europea un antidumping provisional en laminado en caliente contra China, Taiwán e Indonesia.
- El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido convocar la Junta General de Accionista el próximo 22 de octubre, anteriormente fijada para el mes de abril y que se pospuso por la propagación del COVID-19.

Segundo Trimestre 2020

- La pandemia por el COVID-19 ha afectado al desarrollo de los mercados de manera significativa en el segundo trimestre.
- La producción de acería, 442.189 toneladas, ha disminuido un 26% respecto al primer trimestre de 2020 y un 22% respecto al segundo trimestre del año anterior.
- La facturación del Grupo, 1.172 millones de euros, es un 1% superior a la del primer trimestre del 2020.
- El EBITDA ajustado, descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM, 94 millones de euros, es un 11% superior al del trimestre precedente y un 2% inferior al del mismo periodo del año pasado.
- Se ha efectuado un ajuste de inventario negativo a valor neto de realización por importe de 20 millones de euros.
- Se ha realizado un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 43 millones de euros. Tras el ajuste realizado, el resultado después de impuestos y minoritarios ha sido -26 millones de euros.
- El *cash flow* operativo (antes de inversiones) ha ascendido a 111 millones de euros.
- La deuda financiera neta, 872 millones de euros, se ha incrementado sólo en 17 millones con respecto

Perspectivas

Al igual que el resto de la economía, el mercado mundial de acero inoxidable se está viendo gravemente afectado por la situación creada por la pandemia del COVID-19. La repercusión no es homogénea entre continentes e, incluso, entre países vecinos, lo que dificulta tremendamente la visibilidad en un mercado global como el nuestro.

Por este motivo y también por la complejidad y duración del proceso de reactivación de la actividad económica, no podemos pretender más que dar una visión a corto plazo.

La importante reducción de costes que estamos llevando a cabo, unido al mejor comportamiento relativo de nuestro principal mercado, el norteamericano, y los síntomas de reactivación del mercado europeo, nos permite esperar un tercer trimestre en línea con el segundo tanto a nivel de actividad como de EBITDA, siempre que no se produzca un retroceso en el proceso de recuperación de la economía.



Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	TRIMESTRE		ACUMULADO		
	T1 2020	T2 2020 (*)	1S 2019	1S 2020	Variación 2020/2019
Producción acería (miles de toneladas)	599	442	1.198	1.041	-13%
Facturación (millones EUR)	1.159	1.172	2.442	2.331	-5%
EBITDA ajustado (millones EUR) (**)	85	94	186	179	-4%
% sobre facturación	7%	8%	8%	8%	
EBITDA (millones EUR)	85	80	186	165	-12%
% sobre facturación	7%	7%	8%	7%	
EBIT ajustado (millones EUR) (***)	44	46	100	90	-9%
% sobre facturación	4%	4%	4%	4%	
EBIT (millones EUR)	44	-11	100	34	-66%
% sobre facturación	4%	-1%	4%	1%	
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	41	-19	98	22	-77%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	26	-26	69	2	-97%
Amortización (millones EUR)	41	48	89	88	0%
Cash-Flow Neto (millones EUR)	69	22	158	91	-43%
Nº de empleados al final del periodo	6.507	8.385	6.836	8.385	23%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	854	872	642	872	36%
Ratio de endeudamiento (%)	44%	46%	32%	46%	46%
Nº de acciones (millones)	271	271	271	271	0%
Retribución al accionista (por acción)	0,00	0,00	0,48 (****)	0,00	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,11	0,94	1,04	1,03	-1%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,10	-0,10	0,26	0,01	-97%
Cash Flow Neto por acción	0,25	0,08	0,58	0,34	-43%

Millones euros	Segundo trimestre (*)			Primer Semestre		
	Grupo Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado	Grupo Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado
Producción acería (miles t)	417	25	442	1.016	25	1.041
Ventas Netas	894	279	1.172	2.053	279	2.331
EBITDA ajustado (**)	71	23	94	156	23	179
Margen EBITDA ajustado	8%	8%	8%	8%	8%	8%
EBITDA	57	23	80	142	23	165
Margen EBITDA	6%	8%	7%	7%	8%	7%
Amortización	40	7	48	80	7	88
EBIT ajustado (***)	31	15	47	76	15	90
Margen EBIT ajustado	3%	6%	4%	4%	6%	4%
EBIT	-26	15	-10	19	15	34
Margen EBIT	-3%	6%	-1%	1%	6%	1%

(*) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

(**) EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020

(***) EBIT descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos de Bahru Stainless en el segundo trimestre de 2020

(****) 0,18 €/acción corresponden a retribución indirecta mediante programa de recompra de acciones

División de Aceros Inoxidables

Resultados

Millones euros	Grupo Inoxidable			Grupo Inoxidable		
	T1 2020	T2 2020	% Var T2/T1	S1 2019	S1 2020	% Var S2/S1
Producción acería (miles t)	599	417	-30%	1,198	1,016	-15%
Ventas Netas	1,159	894	-23%	2,442	2,053	-16%
EBITDA ajustado (*)	85	71	-16%	186	156	-16%
Margen EBITDA ajustado	7%	8%		8%	8%	
EBITDA	85	57	-33%	186	142	-24%
Margen EBITDA	7%	6%		8%	7%	
Amortización	41	40	-2%	89	80	-9%
EBIT ajustado (**)	44	31	-30%	100	76	-24%
Margen EBIT ajustado	4%	3%		4%	4%	
EBIT	44	-26	—	100	19	-81%
Margen EBIT	4%	-3%		4%	1%	

(*) EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020

(**) EBIT descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos de Bahr Stainless en el segundo trimestre de 2020

A pesar de la baja actividad, la rápida adaptación a la nueva situación sufrida por el COVID-19, reduciendo tanto los costes fijos como variables (-19% comparado con el primer trimestre) y la buena marcha en Estados Unidos, ha permitido al Grupo Inoxidable obtener unos resultados meritorios.

El EBITDA está afectado negativamente por un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 11 millones de euros.

La buena gestión del capital circulante y los meritorios resultados obtenidos han permitido a la división de inoxidable generar un *cash flow* operativo (antes de inversiones) positivo tanto en el trimestre como en el semestre.

Mercado de los aceros inoxidables

El año 2020 empezó con una recuperación de la actividad en todos nuestros mercados, de acuerdo con el ciclo habitual de los aceros inoxidables, que se ha visto truncada por el impacto del Covid-19 en el conjunto de la economía, y que también está afectando al consumo de acero inoxidable.

• Europa

En Europa, el consumo aparente de producto plano desciende el 19% hasta junio.

Las medidas de salvaguarda, al no estar pensadas para un mercado a la baja, no han servido para frenar las importaciones, que han mantenido una penetración en torno al 25% en el caso del producto plano, y han seguido ejerciendo una enorme presión en los precios.

El 1 de julio comenzará el tercer periodo de las medidas de salvaguarda. EUROFER pidió a la Unión Europea reducir las cuotas, que son excesivas en la actual situación con el COVID-19, recibiendo una respuesta negativa. Los principales cambios con respecto al anterior periodo son:

- Las cuotas país pasan a ser trimestrales.
- Limitación al acceso de la cuota residual de los países que agoten su cuota.
- En el caso del laminado en caliente, la cuota pasa a ser global para todos los orígenes.

Se sigue trabajando activamente para evitar la competencia desleal en Europa y, como fruto de estos esfuerzos, a principios de abril se implementaron aranceles *antidumping* provisionales para productos de laminación en caliente de China (hasta el 19%), Indonesia (hasta el 17%) y Taiwán (hasta el 7,5%), teniendo también en curso una investigación anti subsidio para los mismos materiales de China e Indonesia.

• **Estados Unidos**

El consumo aparente en el mercado americano hasta mayo, último dato disponible, desciende el 5%.

Las importaciones se mantienen en niveles bajos, con una cuota de mercado en torno al 14%. Las autoridades americanas mantienen el arancel a los desbastes procedentes de Indonesia, lo cual es positivo para la industria americana. En esta misma línea, el pasado 22 de junio el Tribunal Supremo decidió dar por terminada la reclamación presentada por importadores de acero de EE. UU. contra los aranceles impuestos por la Sección 232 a las importaciones de acero desde 2018.

Los inventarios en Estados Unidos permanecen por debajo de la media de los últimos años.

• **Asia**

En los mercados asiáticos la situación ha continuado agravándose, como consecuencia de los excedentes de producción de China e Indonesia, que han provocado una caída continuada de los precios.

El impacto del COVID-19 en China ha provocado una reducción del consumo, pero no tanto de la producción, lo que ha contribuido aún más al deterioro de los precios.

Las existencias en los almacenes de Wuxi y Foshan han descendido durante el segundo trimestre, aunque siguen por encima de lo normal.

• **Precios**

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

USD/t	2019				2020	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2
Estados Unidos	2.643	2.786	2.716	2.964	2.683	2.571
Europa	2.361	2.483	2.504	2.458	2.248	2.169
Taiwan	1.850	1.861	1.930	2.029	1.852	1.698



División de Aleaciones de Alto Rendimiento

Resultados

Millones euros	Aleaciones Alto Rendimiento
	T2 2020 (*)
Producción acería (miles t)	25
Ventas Netas	279
EBITDA	23
Margen EBITDA	8%
Amortización	7
EBIT	15
Margen EBIT	6%

(*) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

La integración de VDM en el Grupo Acerinox continúa a buen ritmo. Una cartera de pedidos más extensa que en el sector de inoxidable está haciendo que la actividad de las aleaciones de alto rendimiento en el semestre se haya visto menos afectada que la de los aceros inoxidables.

El EBITDA está afectado negativamente por un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 9 millones de euros.

Mercado de aleaciones de alto rendimiento

La crisis del COVID-19 apenas tuvo impacto en el mercado de aleaciones de alto rendimiento en el primer trimestre. Sin embargo, en el segundo trimestre los efectos de la pandemia han empezado a hacer mella en este sector, por la paralización de la industria y el aplazamiento de proyectos.

Por mercados, en el sector del petróleo y el gas, muchos proyectos se están ralentizando y la decisión se tomará para 2021. La caída significativa de los precios del petróleo y la crisis del coronavirus tendrán un impacto negativo en la demanda en el segundo semestre de 2020.

Industria de procesos químicos: ha tenido un buen comportamiento durante el primer semestre, aunque se espera que las inversiones se reduzcan de cara a la segunda parte del año.

Electrónica: aunque ha tenido un impacto negativo por el COVID-19, se está recuperando mejor que otros mercados, impulsado por la tecnología OLED.

Automóvil: el mercado ha caído sustancialmente en el primer semestre de 2020, pero ya se perciben señales de recuperación.

Aeroespacial: ha tenido un débil comportamiento en el primer semestre de 2020 pero se espera una recuperación a partir de 2021, impulsado por la industria China.

Producción del Grupo Consolidado Acerinox

División de Aceros Inoxidables

Miles tons	2019					2020			Variación 2020 sobre 2019	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	6 Meses	T2	6M
Acería	628	570	542	491	2.231	599	417	1.016	-27%	-15%
Laminación en caliente	531	514	471	434	1.951	517	353	870	-31%	-17%
Laminación en frío	422	441	394	350	1.607	393	291	683	-34%	-21%
Producto Largo (L. Caliente)	66	58	50	45	220	57	49	106	-16%	-15%

Descensos en todos los talleres con respecto al 2º trimestre y 1º semestre de 2019

Paradas de las fábricas por orden de los respectivos gobiernos debido al COVID-19:

España: 29 marzo - 2 de abril

Sudáfrica: 26 marzo - 30 abril

Malasia: 18 marzo - 15 abril

División de Aleaciones de Alto Rendimiento

Miles tons	2020	
	T2 (*)	6 Meses
Acería	25	25
Acabados	14	14

(*) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

La facturación del semestre, 2.331 millones de euros, ha descendido un 5% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la menor actividad derivada del COVID-19 y los menores precios.

Millones euros	TRIMESTRE			SEMESTRE		
	T1 2020	T2 2020 (*)	Variación T2/T1	6M 2019	6M 2020	Variación 2020/2019
Ventas Netas	1.159	1.172	1%	2.442	2.331	-5%
EBITDA ajustado (**)	85	94	11%	186	179	-4%
Margen EBITDA ajustado	7%	8%		8%	8%	
EBITDA	85	90	-6%	186	185	-12%
Margen EBITDA	7%	7%		8%	7%	
Amortización	-41	-48	16%	-89	-88	0%
EBIT ajustado (***)	44	46	3%	100	80	-9%
Margen EBIT ajustado	4%	4%		4%	4%	
EBIT	44	-11	—	100	34	-66%
Margen EBIT	4%	-1%		4%	1%	
Resultado Financiero Neto	-3	-8	172%	-1	-11	917%
Resultado antes de impuestos	41	-19	—	98	22	-77%
Resultado después de impuestos y minoritarios	28	-26	—	69	2	-97%

(*) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

(**) EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020

(***) EBIT descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos de Bahru Stainless en el segundo trimestre de 2020

La rápida reacción del Grupo ante la crisis del coronavirus ha permitido reducir tanto los costes fijos como variables de manera significativa. Si comparamos las cifras del Grupo Consolidado con las del año pasado no se ve reflejada esa disminución por la incorporación de VDM, por ello es oportuno desglosar los gastos en los del Grupo Inoxidable y Grupo Consolidado.

La suma de los gastos de personal y explotación del Grupo Consolidado se ha incrementado un 4%, pero si atendemos sólo a la división de Inoxidable, el Grupo ha experimentado una reducción del 15%, quedando demostrada la rápida adecuación a la situación actual, por la enorme flexibilidad alcanzada. El detalle lo podemos ver en los siguientes gráficos:



En estas circunstancias, consideramos muy meritorios estos resultados, que se han obtenido en un entorno muy adverso, gracias al trabajo en la reducción de costes. El EBITDA ajustado semestral, descontados los 14 millones de los gastos de la compra de VDM, ha ascendido a 179 millones de euros después de realizar un ajuste de inventario negativo a valor neto de realización por importe de 20 millones de euros.

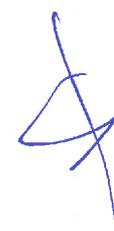
El EBITDA ajustado del segundo trimestre ha sido un 11% superior al de los tres primeros meses del año, gracias a la mejora de costes y la aportación de VDM.

Siguiendo las recomendaciones del regulador se han efectuado en el semestre test de deterioro a la vista del impacto económico mundial generado por el COVID-19. Como resultado de las valoraciones, sólo ha sido necesario hacer deterioro de activos en Bahru Stainless por importe de 43 millones de euros, que afecta a nivel de EBIT.

El EBIT reportado del semestre ha ascendido a 34 millones y el EBIT ajustado, descontados los 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos, ha sido de 90 millones de euros, un 9% inferior al del primer semestre de 2019.

El beneficio después de impuestos y minoritarios del semestre ha ascendido a 2 millones de euros.

La compra de VDM por parte de Acerinox se hizo efectiva el 17 de marzo, por lo que sus resultados a partir de marzo se han consolidado en los del Grupo Acerinox. Por tanto, las cifras correspondientes a marzo de VDM que Acerinox ha integrado en las del segundo trimestre son: 71 millones de euros de facturación, 10 millones de euros de EBITDA, un beneficio antes de impuestos de 4 millones de euros y uno después de impuestos de 2 millones de euros.



Generación de caja

En un semestre tan complicado, el Grupo ha obtenido un *cash flow* operativo (antes de inversiones) de 75 millones de euros, a pesar de haber incrementado el capital circulante de explotación en 16 millones de euros y efectuado el pago por el ERE en Acerinox Europa por 26 millones de euros.

En el segundo trimestre, el notable EBITDA de 80 millones de euros y la reducción de capital circulante han generado un *cash flow* operativo (antes de inversiones) de 111 millones de euros, que ha compensado la destrucción de caja de 36 millones de euros del primer trimestre. La reducción de existencias, así como la buena gestión de la cartera de clientes han neutralizado la disminución de proveedores como consecuencia del descenso de actividad.

Los pagos por altas de inmovilizado del semestre han ascendido a 51 millones de euros, mientras que el pago por la compra de VDM ha ascendido a 313 millones de euros. El total de pagos por inversiones ha sido de 364 millones de euros.

	Ene - Mar 2020	Abr - Jun 2020	Ene - Jun 2020	Ene - Dic 2019	Ene - Jun 2019
EBITDA	85	80	165	364	186
Cambios en el capital circulante	-87	63	-34	96	11
Variaciones de circulante de explotación (*)	-65	50	-16	44	-39
- Existencias (*)	9	95	104	2	-24
- Clientes (*)	-47	93	46	41	-83
- Proveedores (*)	-27	-139	-166	0	78
Otros ajustes al circulante	-32	13	-19	52	50
- Pago ERE Acerinox Europa	-26	0	-26	---	---
- Varios	-6	13	7	52	50
Impuesto sobre beneficios	-23	-3	-27	-116	-76
Cargas financieras	-3	-9	-12	-15	-5
Otros ajustes al resultado	3	-20	-17	29	-13
CASH FLOW OPERATIVO	-36	111	75	359	104
Pago compra VDM	-313	0	-313	---	---
Pagos por inversiones	-23	-27	-51	-128	-65
CASH FLOW LIBRE	-373	84	-289	231	39
Dividendos y autocartera	0	0	0	-184	-130
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-373	84	-289	47	-91
Diferencias de conversión	13	-16	-3	10	1
Deuda financiera neta VDM adquirida	0	-85	-85	---	---
Variación deuda financiera neta	-360 ↑	-17 ↑	-377 ↑	57 ↓	-90 ↑

(*) No coincide con los partidas de balance por la compra de VDM

Balancé de situación y liquidez

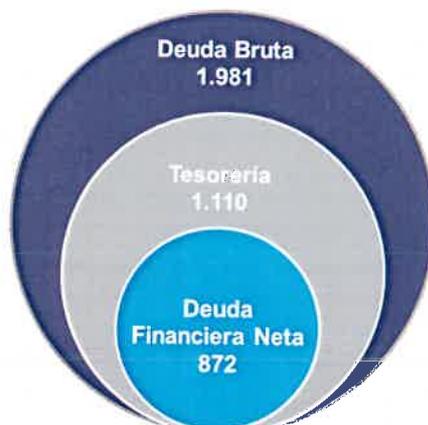
La deuda financiera neta a 30 de junio de 2020 es de 872 millones de euros (642 millones de euros a 30 de junio 2019) y el total de líneas de financiación asciende a 2.607 millones de euros.

La deuda se ha incrementado en sólo 377 millones de euros con respecto al 31 de diciembre, a pesar de los 313 millones de euros de la compra de VDM y la incorporación de 85 millones de su deuda, es decir, en las actividades habituales se ha reducido en 21 millones de euros.

ACTIVO					PASIVO				
Millones €	Jun 20	2019	Jun 19	Variación	Millones €	Jun 20	2019	Jun 19	Variación
Activo no corriente	2.227,11	1.933,33	2.144,25	15,2%	Patrimonio Neto	1.880,14	1.928,99	2.019,70	-2,5%
Activo corriente	3.011,81	2.463,46	2.572,42	22,3%	Pasivo no corriente	1.864,46	1.253,68	1.323,08	48,7%
- Existencias	1.301,72	1.016,26	1.042,64	26,1%	- Deudas con entidades de crédito	1.433,34	1.051,74	1.122,74	38,6%
- Deudables	577,25	534,52	678,27	4,1%	- Otros pasivos no corrientes	429,12	201,95	197,34	112,5%
- Clientes	560,23	482,60	647,68	3,4%	Pasivo corriente	1.494,32	1.214,13	1.376,91	23,1%
- Otros deudores	17,03	70,86	60,59	8,7%	- Deudas con entidades de crédito	645,92	319,83	345,62	70,7%
- Tesorería	1.109,63	876,94	826,56	25,5%	- Acreedores comerciales	783,39	783,66	881,92	-9,1%
- Otros activos financieros corrientes	23,21	15,74	24,06	47,4%	- Otros pasivos corrientes	165,02	110,44	169,36	49,4%
Total Activo	5.238,92	4.396,80	4.716,68	19,2%	Total P. Neto y Pasivo	5.238,92	4.396,80	4.716,68	19,2%

Aun cuando los efectos del COVID-19 son difíciles todavía de cuantificar en la economía mundial y consecuentemente en nuestra Compañía, la fortaleza financiera del Grupo garantiza que, en ningún caso, la financiación se verá afectada, puesto que la casi totalidad de la deuda bruta, 1.981 millones de euros, está libre de *covenants* sobre resultados. Únicamente la deuda incorporada de VDM, 7% del total, está condicionada al cumplimiento de ratios financieros.

El coste medio ponderado de la deuda a plazo es del 1,5%.



Gracias a la estrategia financiera emprendida en los últimos años la situación de liquidez del Grupo Acerinox es óptima para afrontar el escenario actual.

Acerinox tiene a 30 de junio **liquidez inmediata por importe de 1.734 millones de euros**. De éstos, 1.110 millones de euros corresponden a la caja y 625 millones de euros son líneas de crédito disponibles.

El total de vencimientos de la deuda a plazo del Grupo es de 1.575 millones de euros y están totalmente cubiertos por la liquidez actual.



VDM Metals

El 17 de marzo Acerinox hizo efectiva la compra de VDM después de haber recibido las autorizaciones pertinentes de las autoridades de la competencia europeas, estadounidenses y taiwanesas.

La empresa está valorada en 532 millones de euros de los cuales Acerinox ha pagado 313 millones de euros, asumiendo 85 millones de deuda.

Con esta operación, el Grupo Acerinox tendrá acceso a sectores con un mayor valor añadido y representa una oportunidad de crecimiento dada la diversificación de VDM en sectores como el petróleo y gas, industria de procesos químicos, electrónica, automóvil y aeroespacial.

VDM es líder en la fabricación de aleaciones de alto rendimiento y puntero en I+D y Acerinox está reconocido como uno de los productores de acero inoxidable más eficientes del mundo. El nuevo grupo industrial cuenta ahora con fortalezas complementarias que le permitirán seguir siendo pionero y referente en el sector.

Con sede en Werdohl, Alemania, VDM desarrolla y fabrica aleaciones especiales de níquel y cobalto, así como aceros inoxidables de alta aleación con propiedades especiales. Cuenta con 7 plantas de producción entre Alemania y Estados Unidos, cerca de 2.000 empleados y en el ejercicio fiscal 2018/19 tuvo unas ventas de 852 millones de euros y un EBITDA de 97 millones de euros.

Se ha puesto en marcha el proceso de transición para asegurar la continuidad del negocio, facilitar la integración y desarrollar las sinergias identificadas.

Después de un análisis detallado, el objetivo de sinergias a 3 años ha pasado de 14 a 22 millones de euros, no descartando nuevas áreas de mejora.

A pesar de las dificultades por las restricciones en los desplazamientos, los objetivos se están cumpliendo en el plazo establecido gracias al esfuerzo y compromiso de los equipos de trabajo.

Se ha creado un equipo dedicado exclusivamente a la integración con personal de las dos empresas y dirigido por Daniel Azpitarte, miembro de la Alta Dirección del Grupo y anterior Director Comercial.

Sostenibilidad

A continuación, mostramos las principales líneas de actuación en el apartado de sostenibilidad que está llevando a cabo el Grupo Acerinox:

Plan Maestro de Sostenibilidad 2020-2025: Acerinox está concluyendo el Plan Maestro de Sostenibilidad 2020-2025 que permitirá reforzar nuestro compromiso en esta área que enlaza transversalmente con el Plan Excellence 360, y que conlleva unas eficiencias y ahorros muy importantes.

Créditos de financiación: El Grupo ha firmado un primer crédito con BBVA por importe de 80 millones de euros para la financiación parcial de la compra de VDM Metals, ligado a índices de sostenibilidad. Esta financiación es sostenible al estar ligada el margen de la operación a la evolución de dos indicadores establecidos que se revisarán anualmente: la intensidad relativa de emisiones (directas e indirectas) por tonelada de acero producida y la frecuencia de los accidentes laborales. El consultor externo Sustainalytics es quien ha emitido la opinión que confirma que la operación se alinea con los 'Sustainability Linked Loan Principles 2019', los principios en los que se basan este tipo de transacciones.

Energías renovables: Se han cerrado acuerdos en el primer trimestre para el suministro de un 15% de consumo de electricidad en España proveniente de energías renovables durante los próximos años con intención de ir reduciendo nuestra huella de carbono.

ODS: Hemos integrado los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) con la estrategia de nuestro negocio.

Economía circular: Acerinox forma parte del Pacto por la Economía Circular suscrito en 2017 entre las empresas comprometidas en la transición hacia un modelo sostenible. El acero inoxidable como material es un modelo de economía circular por cumplir las cuatro 'R' (Reducir, reusar, remanufacturar y reciclar). En esta línea, cabe destacar que la planta de Acerinox en España es uno de los mayores centros de reciclaje de chatarra en Europa.

Accidentabilidad: Nuestro índice de accidentabilidad sigue la tendencia a la baja habiéndose reducido un 77% respecto a 2013 (y un 58% respecto a 2016) en los últimos cinco años con el objetivo último de cero accidentes. Las campañas de prevención y formación, tanto de empleados como de subcontratistas, que se están realizando en todas las compañías del Grupo son claves para la consecución de este objetivo.

Objetivos de reducción de emisiones: Estamos fijando objetivos de reducción de emisiones ligados a reducciones en las plantas de consumos energéticos y de agua, que reforzarán nuestros compromisos.

Actualmente nos encontramos colaborando en proyectos para la utilización de hidrógeno como combustible alternativo de energía. Por cada tonelada producida, Acerinox emite un 35% menos de CO2 que la media del sector, según el *International Stainless Steel Forum* (ISFF). De esta manera, la compañía reduce, con su producción de acero inoxidable, emisiones a la atmósfera equivalentes a las que generarían 46.000 turismos convencionales circulando durante todo un año (teniendo como referencia nuestro volumen de producción de 2019).

Consumo de agua: De la misma manera, logramos reducir el consumo de agua (tanto en total como por tonelada producida) devolviéndola además al medio natural en las mismas o mejores condiciones que como la obtuvimos. En este apartado, y teniendo en cuenta la producción anual de 2019, empleamos en nuestros procesos el equivalente a 6.200 piscinas olímpicas menos que la media del sector.

Reconocimientos internaciones de Sostenibilidad: *North American Stainless* ha recibido el primer premio del ISSF en la categoría de Sostenibilidad tras desarrollar un proyecto en el que reutiliza las escorias (una vez tratadas para reciclar los minerales que contienen) como material de construcción, convirtiéndolas en azulejos y adoquines para exteriores. NAS desarrolló esta idea junto a la compañía *Trade Global*, a la que ya ha suministrado 12.000 toneladas de este material como alternativo al cemento Portland, siendo incluso más resistente que éste.

En esa misma categoría, *Acerinox Europa* ha sido distinguida con el tercer puesto por la implementación del programa 'Edificios LED', a través del cual se ha llevado a cabo la instalación de un sistema inteligente de este tipo de iluminación que permite ahorrar energía tanto por la disminución en el consumo como por su adaptación a las necesidades de uso

Plan Excellence 360°

En el año 2019 se unificaron todas las iniciativas de Transformación Digital dentro de un plan a 5 años (2019-2023) llamado Excellence 360°. Este plan recoge los Planes de Excelencia y todos los proyectos que constituyen la Estrategia Digital del Grupo.

Excellence 360° está enfocado a potenciar el negocio de forma integral: producción (aumentando la calidad en el proceso y la productividad), cadena de suministro (optimizando el stock e incrementando la precisión en las entregas), comercial (mejorando los márgenes) y compra de materias primas (optimizando el mix en cada momento). Todo ello gracias al uso de nuevas tecnologías y situando al cliente y el servicio en el centro del negocio.

En 2020 el Excellence 360° empezó el año siguiendo la progresión alcanzada en 2019, pero la situación derivada del COVID-19 desde el mes de marzo, con cierres de centros productivos por orden de los respectivos gobiernos, y reducción de volúmenes de producción debido a la bajada de la demanda, afectó negativamente al funcionamiento de las fábricas y al desarrollo del Excellence 360°.

No obstante, a pesar del impacto en la operativa de las fábricas, hemos sido capaces de mejorar nuestros rendimientos y seguir optimizando nuestros consumos específicos en todas las áreas de producción. La constante aplicación de nuevas tecnologías y análisis de datos están dando un importante soporte a la mejora en eficiencia incluso en situaciones como la actual.

De esta forma se han conseguido ahorros estimados en más de 17 millones de euros anualizados, que suponen un grado de consecución del 29% respecto al objetivo marcado para 2020.

Gestión del riesgo financiero

En este período, si bien han tenido lugar circunstancias excepcionales ocasionadas por la pandemia mundial del COVID-19, Acerinox sigue considerando como principales riesgos financieros los mencionados en sus Cuentas Anuales aprobadas del ejercicio 2019: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés, riesgo de precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión efectiva de estos riesgos ha permitido que, a pesar de las circunstancias excepcionales ocurridas, el Grupo no se haya visto impactado, fundamentalmente en lo que se refiere al riesgo de crédito o al riesgo de liquidez.

En lo que se refiere al riesgo de crédito, ni la siniestralidad ni los retrasos en pagos son superiores a los de cualquier otro año anterior al COVID-19.

En cuanto al riesgo de liquidez, Acerinox mantiene en vigor líneas de financiación por 2.607 millones de euros, de las cuales el 24% están disponibles. El endeudamiento neto a 30 de junio se eleva a 872 millones de euros. Los saldos de tesorería ascienden a 1.110 millones de euros.

Las operaciones de financiación más relevantes durante el primer semestre de 2020 han sido las siguientes:

Operaciones llevadas a cabo antes del Estado de Alarma:

- Refinanciación de un préstamo con Banco Sabadell en enero de 2020 por importe de 125 millones de euros en el que se han mejorado las condiciones de financiación e incrementado el vencimiento hasta 2025.
- Firma de una póliza de crédito entre Acerinox Europa y Caixabank en febrero de 2020 por importe de 20 millones de euros.
- Firma de cuatro préstamos a largo plazo por un importe total de 320 millones de euros para financiar la compra del Grupo VDM Metals en marzo. Estos préstamos se han llevado a cabo con cuatro entidades financieras (Banco Santander, Banco Sabadell, BBVA e ICO) cuyo importe ha sido de 80 millones de euros con cada entidad financiera, cuya fecha de vencimiento es en 5 años con las tres primeras entidades y en 8 años con el ICO.
- Firma, también en el mes de marzo, de un préstamo a largo plazo con Liberbank cuyo importe ha sido de 30 millones de euros y con fecha de vencimiento en 7 años.

Operaciones llevadas a cabo después del Estado de Alarma:

- En el mes de junio, se firmó un préstamo a largo plazo con Banco Cooperativo Español de 20 millones de euros con vencimiento en 5 años.
- Asimismo, se han renovado tres operaciones de financiación bajo el aval del ICO con la finalidad de facilitar al Grupo Acerinox la liquidez suficiente para paliar los efectos económicos del COVID-19. En este sentido, se han renovado dos pólizas de crédito, una con Banco Sabadell por importe de 80 millones de euros y la otra con BBVA por importe de 50 millones de euros. Además, se ha firmado en junio de 2020 un préstamo a tres años con Banco Santander por importe de 100 millones de euros, dispuestos el 1 de julio de 2020.
- Finalmente, se han renovado tres pólizas de crédito a corto plazo, una con Banco Santander por importe de 70 millones de euros y otras dos con BBVA por importe de 120 millones de euros y 20 millones de dólares.

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 2020 están condicionados al cumplimiento de ratios financieros anuales sujetos a resultados.

Señalar que, en marzo de 2020, con la compra del Grupo VDM Metals, se adquirió también su financiación compuesta por una línea de *Syndicated Revolving Credit Facility* de hasta 150 millones de euros con vencimiento en 2 años firmado con Deutsche Bank, HSBC, Unicredit y Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale (Helaba), de los cuáles 95 millones de euros estaban dispuestos a 30 junio de 2020 y un préstamo a largo plazo firmado con IKB cuyo saldo vivo al cierre de junio de 2020 era de 44 millones de euros con vencimiento final en septiembre de 2022. Ambas deudas están condicionadas al cumplimiento de ratios financieros.

En lo que se refiere a VDM, también es un grupo internacional y al igual que ocurre con el resto del Grupo, está expuesto a los mismos riesgos: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés, riesgo de precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez, los cuales pueden tener impacto material en los Estados financieros y resultados. Se trata de limitar estos riesgos mediante la contratación de instrumentos financieros, así como mediante la contratación de pólizas de seguro. Se utilizan los siguientes instrumentos financieros derivados: seguros de cambio y futuros sobre los precios de metales cotizados en el LME ("London Metal Exchange") con el fin de cubrir la volatilidad en los precios de compra de las materias primas, siendo la principal el Níquel, aunque también realizan coberturas para otros metales.

Nombramientos

Acerinox refuerza su equipo de Alta Dirección con la incorporación, el 1 de septiembre de 2020, de Hans Helmrich como *Chief Operating Officer*. El Sr. Helmrich reportará al Consejero Delegado de la Compañía, Bernardo Velázquez, y se responsabilizará de la cuenta de resultados del negocio tradicional del Grupo y su operación, desde la captación del cliente, desarrollo de producto, fabricación y distribución.

Hans cuenta con una amplia experiencia de 26 años en el sector industrial (auxiliar del automóvil, papel y embalaje), ocupando diversos cargos directivos a nivel nacional e internacional.

Recientemente ha asumido diferentes posiciones en la empresa Cooper Standard en Alemania y EE.UU. Su última responsabilidad ha sido la de *Chief Global Manufacturing Officer*.

Hans es Titulado en Administración y Dirección de Empresas por ICADE, y posee un MBA en el IE Business School.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su reunión celebrada el 13 de abril de 2020, acordó desconvocar la Junta General Ordinaria de Accionistas cuya celebración estaba prevista el 22 de abril de 2020, debido a las circunstancias excepcionales derivadas de la propagación del virus COVID-19, la incertidumbre de la duración y dificultad del proceso de reactivación de la economía internacional.

El Consejo de Administración del 27 de julio de 2020 ha decidido convocar la Junta General de Accionistas el próximo 22 de octubre con los mismos puntos del orden del día, y en similares términos a los establecidos en la anterior convocatoria.

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
- EBIT ajustado:** EBIT descontando partidas extraordinarias relevantes
- EBITDA:** Resultado de explotación + amortización + variación de provisiones corrientes
- EBITDA ajustado:** EBITDA descontando partidas extraordinarias relevantes
- 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 / Gastos financieros

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.

