



Acerinox, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada Estados financieros intermedios
resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses
finalizado al 30 de junio de 2021
Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados 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 2021, 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 resumidos y consolidados, 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 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

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 2020. 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 2021 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 2021. 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 2021

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/14842
30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO

Sello distintivo de otras actuaciones

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado al
30 de junio de 2021**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020)

	Nota	30-jun.-21	31-dic.-20
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	9	51.064	51.064
Otro inmovilizado intangible	9	48.134	49.576
Inmovilizado material	10	1.818.461	1.821.931
Inversiones inmobiliarias	10	13.184	13.326
Activos por derechos de uso	11	14.748	15.252
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		390	390
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	13	11.058	8.151
Activos por impuestos diferidos		100.241	107.273
Otros activos financieros no corrientes	13,15	3.201	2.571
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.060.481	2.069.534
Activos corrientes			
Existencias	12	1.503.528	1.182.488
Clientes y otras cuentas a cobrar	13,15	769.597	507.006
Otros activos financieros corrientes	13,15	16.081	22.661
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		7.551	34.302
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		991.011	917.118
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.287.768	2.663.575
TOTAL ACTIVO		5.348.249	4.733.109

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020)

	Nota	30-jun.-21	31-dic.-20
PASIVO			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	17	67.637	67.637
Prima de emisión		268	258
Reservas		1.512.095	1.585.881
Resultado del ejercicio		202.621	49.049
Diferencias de conversión		-78.733	-131.919
Otros instrumentos de patrimonio neto	23	3.109	2.170
Acciones de la Sociedad dominante	17	-1.062	-1.062
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.705.935	1.572.014
Intereses minoritarios		50.451	42.966
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.756.386	1.614.980
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		11.167	12.911
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	13,15	74.700	74.650
Pasivos financieros con entidades de crédito	13,15	1.291.849	1.335.039
Provisiones no corrientes		186.094	196.761
Pasivos por impuestos diferidos		177.517	179.044
Otros pasivos financieros no corrientes	13,15	22.688	28.561
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.764.015	1.826.966
Pasivos corrientes			
Obligaciones y otros valores negociables	13, 14	3.493	1.634
Pasivos financieros con entidades de crédito	13, 14	459.158	278.034
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	1.313.509	987.559
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		45.815	6.142
Otros pasivos financieros corrientes	13,15	5.873	17.794
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.827.848	1.291.163
TOTAL PASIVO		5.348.249	4.733.109

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS CONSOLIDADAS RESUMIDAS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2021 y 2020)

	Nota	30-jun.-21	30-jun.-20
Importe neto de la cifra de negocios	21	3.065.804	2.331.131
Otros ingresos de explotación	21	14.117	3.574
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	21	871	1.347
Variación de existencias de productos terminados y en curso		175.591	-47.804
Aprovisionamientos		-2.199.494	-1.548.503
Gastos de personal		-288.260	-248.543
Dotación para amortizaciones	9,10,11	-88.010	-88.489
Otros gastos de explotación		-390.587	-326.512
Deterioro del inmovilizado material	10		-42.548
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		290.032	33.653
Ingresos financieros		1.693	5.899
Gastos financieros		-22.171	-20.533
Diferencias de cambio		-2.396	1.621
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable		1.406	1.793
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación			
Diferencia negativa de consolidación			
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		268.564	22.433
Impuesto sobre las ganancias	18	-64.328	-24.095
Otros impuestos		-268	-730
RESULTADO DEL EJERCICIO		203.968	-2.392
<u>Atribuible a:</u>			
INTERESES MINORITARIOS		1.347	-4.559
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		202.621	2.167
<i>Beneficio (Pérdida) básico por acción (En euros)</i>		<i>0,75</i>	<i>0,01</i>

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

3. ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2021 y 2020)

	30-jun.-21	30-jun.-20
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	203.968	-2.392
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN A RESULTADOS DEL PERIODO	11.177	-2.900
1. Por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.833	-3.866
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	13.452	
3. Efecto impositivo	-5.108	966
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE A RESULTADOS DEL PERIODO	60.485	-42.583
1. Por coberturas de flujos de efectivo		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	5.412	-4.689
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.766	1.318
2. Diferencias de conversión		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	55.396	-40.035
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
3. Efecto impositivo	-2.089	823
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	275.630	-47.875
a) Atribuidos a la entidad dominante	271.687	-33.216
b) Atribuidos a intereses minoritarios	3.943	-14.659

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

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

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

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2021 y 2020)

	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 propio	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Acciones propias	TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS	
Total fondos propios 31/12/2020	67.637	258	1.648.480	2.170	-131.919	-13.550	-1.062	1.572.014	42.966	1.614.980	
Resultado acumulado a junio 2021	0	0	202.621	0	0	0	0	202.621	1.347	203.968	
Cobertura de flujos de efectivo (neto de impuestos)						5.089		5.089		5.089	
Valoración de instrumentos de patrimonio (neto de impuestos)						2.125		2.125		2.125	
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados (neto de impuestos)					52.800	9.052		9.052		9.052	
Diferencias de conversión					52.800			52.800	2.596	55.396	
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	0	52.800	16.266	0	69.066	2.596	71.662	
Resultado global total	0	0	202.621	0	52.800	16.266	0	271.687	3.943	275.630	
Distribución de dividendo	0	0	-135.226	0	0	0	0	-135.226	0	-135.226	
Ampliación capital (Dividendo flexible)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transacciones con accionistas	0	0	-135.226	0	0	0	0	-135.226	0	-135.226	
Compra de minoritarios			-3.911		386			-3.525	3.525	0	
Plan de incentivos a largo plazo para directivos				939				939	17	956	
Otros movimientos		10	36					46		46	
Total Fondos propios 30/06/21	67.637	268	1.712.000	3.109	-78.733	2.716	-1.062	1.705.935	50.451	1.756.386	

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

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 propio	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Acciones propias	TOTAL	Intereses minoritarios		
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)											
Valoración de instrumentos de patrimonio (neto de impuestos)						-2.548				-2.548	
Valoración actuarial compromisos						-2.900				-2.900	
Diferencias de conversión					-29.935						
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	0	-29.935	-5.448	0	-35.383	-10.100	-40.035	
Resultado global total	0	0	2.167	0	-29.935	-5.448	0	-33.216	-14.659	-47.875	
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 resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

5. ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2021 y 2020)

	30-jun.-21	30-jun.-20
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	268.564	22.433
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	88.010	88.489
Correcciones valorativas por deterioro	-3.037	30.481
Variación de provisiones	7.153	1.761
Imputación de subvenciones	-1.909	-1.505
Resultado por enajenación de inmovilizado	-681	1.348
Resultado por enajenación de instrumentos financieros		
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	8.585	-9.130
Ingresos financieros	-1.693	-5.899
Gastos financieros	22.171	20.533
Participación en los resultados de las asociadas		
Otros ingresos y gastos	-6.441	-627
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-241.351	24.156
(Aumento) / disminución de existencias	-301.740	88.303
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	290.329	-146.872
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-19.192	-17.582
Cobros de intereses	1.554	5.833
Pagos por impuesto sobre beneficios	-2.587	-26.651
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	107.735	75.071
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizado material	-51.803	-53.166
Adquisición de inmovilizado intangible	-1.132	-313
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido		-273.563
Adquisición de otros activos financieros	-867	-203
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	4.644	3.016
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible		
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	90	2
Dividendos recibidos	8	60
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-49.060	-324.167
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Adquisición de acciones propias		
Ingresos por recursos ajenos	284.451	791.825
Reembolso de pasivos con interés	-154.365	-297.985
Dividendos pagados	-135.226	
Distribución prima de emisión		
Aportación de socios externos		
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-5.140	493.840
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	53.535	244.744
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	917.118	876.935
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	20.358	-12.049
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	991.011	1.109.630

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

ÍNDICE: NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 - DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD	10
NOTA 3 - PRINCIPIOS CONTABLES.....	10
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	12
NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....	12
NOTA 6 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES.....	13
NOTA 7 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	13
NOTA 8 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2021	13
NOTA 9 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	15
NOTA 10 - INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	17
NOTA 11 - ACTIVOS POR DERECHO DE USO (ARRENDAMIENTOS).....	19
NOTA 12 - EXISTENCIAS	20
NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	21
NOTA 14 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	23
NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....	23
NOTA 16 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDOS.....	25
NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS.....	25
NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL.....	25
NOTA 19 - LITIGIOS	27
NOTA 20 - ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....	27
NOTA 21 - INFORMACIÓN SEGMENTADA	27
NOTA 22 - PLANTILLA MEDIA	29
NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	29
NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES.....	31

6. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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 resumidos consolidados que se presentan incluyen la Sociedad y todas sus dependientes.

Tal y como se explica en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020, con fecha 17 de marzo de 2020 Acerinox firmó el memorándum de cierre por el que se materializaba el contrato de adquisición del 100% de las acciones de VDM Metals Holding GmbH (VDM), lo que representa el 100% de los derechos de voto. En la **nota 5** de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2020 se incluye información detallada sobre esta combinación de negocios.

Los datos correspondientes a 2020 incorporan los resultados del Grupo VDM desde su adquisición, es decir desde marzo de 2020, por lo que a efectos comparativos esto puede ocasionar variaciones, sobre todo en algunas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2020, 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 resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 27 de julio de 2021.

NOTA 2 - DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados 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 2020.

NOTA 3 - PRINCIPIOS CONTABLES

Estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados 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. En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020 se detallan todas las normas contables aplicadas por el Grupo.

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2021, han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2020, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2021, que se detallan a continuación:

- NIIF 9 (Modificación), IAS 39 (Modificación), NIIF 7 (Modificación), NIIF 4 (Modificación) y NIIF 16 (Modificación) - Reforma de los tipos de interés de referencia: estas modificaciones abordan la reforma de los tipos de interés de referencia ("IBOR"), proporcionando exenciones temporales de la aplicación de requerimientos específicos de la contabilidad de cobertura con el fin de que las entidades no tengan que interrumpir relaciones de cobertura solo por el hecho de la reforma de los índices. Asimismo, se abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluida la sustitución de un tipo de referencia

por uno alternativo. Se considera que una relación está directamente impactada solo si la reforma genera incertidumbre sobre:

- El tipo de interés de referencia designado como el riesgo cubierto de la relación de cobertura
- El plazo o el importe de los flujos de tipo de interés de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.

Sin impacto en el Grupo, al no tener ningún préstamo o póliza de crédito referenciado a los tipos de interés que van a desaparecer próximamente. Por otro lado, el Grupo tampoco tiene ningún derivado de cobertura referenciado a dichos índices, que pudieran poner en peligro la "efectividad de la cobertura".

Las normas, interpretaciones y modificaciones que no han sido adoptadas por la Unión Europea y que tampoco han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo, pero que pudieran tener impacto, son las que se detallan a continuación:

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación): Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. El Grupo no espera que la aplicación de esta norma produzca ningún impacto al no ser significativas las participaciones en empresas asociadas y al no haber realizado hasta la fecha este tipo de aportaciones.
- 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. Dicha modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.
- NIC 1 (Modificación) - Desglose de políticas contables: Se ha modificado la NIC 1 para mejorar los desgloses sobre las políticas contables para que proporcionen información más útil a los inversores y otros usuarios principales de los estados financieros. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2023. La modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.
- NIC 8 (Modificación) - Definición de estimaciones contables: Se ha modificado la NIC 8 para ayudar a distinguir entre los cambios de estimación contable y los cambios de política contable. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2023. La modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.
- NIIF 16 (Modificación) - Reducciones de alquiler relacionadas con la COVID-19 posteriores a 30 de junio de 2021: El IASB ha ampliado por un año el período de aplicación de la opción práctica de la NIIF 16 "Arrendamientos" para ayudar a los arrendatarios a contabilizar las concesiones de alquiler relacionadas con la COVID-19. La modificación entra en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de abril de 2021, si bien se permite su aplicación anticipada. Dicha modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea. Sin impacto en el Grupo al no haberse producido concesiones de alquiler en este período.
- NIC 12 (Modificación) - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción: En determinadas circunstancias bajo la NIC 12, las empresas están exentas de reconocer impuestos diferidos cuando reconocen activos o pasivos por primera vez ("exención de reconocimiento inicial"). Anteriormente, existía cierta incertidumbre sobre si la exención se aplicaba a transacciones tales como arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento, transacciones para las cuales se reconocen tanto un activo como un pasivo en el momento de su reconocimiento inicial. La modificación aclara que la exención no aplica y por tanto, existe la obligación de reconocer impuestos diferidos sobre dichas transacciones. La modificación entra en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, si bien se permite su aplicación anticipada. Dicha modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea. Sin impacto relevante en el Grupo.
- 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, se deberán reconocer en resultados. La modificación

también aclara que se considera que una entidad está probando si el activo funciona correctamente cuando evalúa el rendimiento técnico y físico del activo. Es decir, el rendimiento financiero del activo no es relevante para esta evaluación. 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, por lo que la aplicación de esta modificación no tiene impacto. 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. Esta modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

- 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. Esta modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea. El Grupo no espera ningún impacto de esta norma al no disponer de este tipo de contratos.
- 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. La modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea. El Grupo tendrá en cuenta las modificaciones en futuras combinaciones de negocio.
- 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.
 - NIIF 1 " Adopción por primera vez de las NIIF": La NIIF 1 permite una exención si una dependiente adopta las NIIF en una fecha posterior a su matriz. Esta modificación permite que las entidades que hayan tomado esta exención también midan las diferencias de conversión acumuladas utilizando los importes contabilizados por la matriz, en función de la fecha de transición de esta última a las NIIF. Sin impacto en el Grupo al no existir entidades que hayan adoptado NIIF con posterioridad a la entidad matriz.
 - NIIF 9 "Instrumentos financieros": La modificación establece que los costes u honorarios pagados a terceros no deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. Sin impacto en el Grupo al estarse ya considerando este tipo de gastos.

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 2020.

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 2020, 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. No se han producido variaciones en este periodo en cuanto a la gestión de riesgos.

NOTA 6 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES

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

NOTA 7 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su sesión celebrada el día 15 de diciembre de 2020, autorizó efectuar una ampliación de capital social de Bahru Stainless, sin aportación de efectivo, mediante la capitalización de 349,5 millones de USD procedentes del préstamo concedido por Acerinox, S.A., a su filial. La participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless antes de la ampliación de capital era del 98,15%.

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

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

En lo que se refiere a las variaciones del perímetro de consolidación ocurridas en el ejercicio 2020 como consecuencia de la adquisición del Grupo VDM, éstas aparecen explicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio.

NOTA 8 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2021

Entorno de negocio

El primer semestre de 2021 ha confirmado la recuperación en la demanda que se empezaba a ver a finales de 2020.

La mayor confianza en la economía y la mejora de la actividad, se está viendo reflejada en un proceso de reposición de inventarios a lo largo de toda la cadena de suministro, muy mermada en todo el mundo y en todos los sectores en 2020.

El avance en el proceso de vacunación de los diferentes países está provocando la reactivación del consumo de los clientes finales de acero inoxidable, impulsada por sectores de bienes de consumo como el del automóvil, los equipos para proceso de alimentos y, sobre todo, el de la fabricación de electrodomésticos. También se está recuperando sectores como el de la restauración o proyectos, éste último relacionado con bienes de inversión.

Gracias a esta buena situación de la demanda, los inventarios en nuestro sector siguen por debajo de la media de los últimos años.

En Estados Unidos, durante el primer semestre, las restricciones impuestas por el COVID-19 se han levantado a medida que la tasa de vacunación aumentaba, lo que, unido a la buena situación de la economía, ha resultado en un repunte de la mayoría de los sectores que consumen acero inoxidable. De acuerdo con los últimos datos disponibles, estimamos que el consumo aparente de producto plano en el mercado norteamericano ha mejorado un 6% hasta mayo con respecto al mismo periodo del año pasado. Las importaciones se mantienen en niveles ajustados, con una cuota de mercado en producto plano en torno al 14%.

En Europa, de acuerdo con los últimos datos disponibles, estimamos que el consumo aparente de producto plano en el mercado europeo ha mejorado un 11% en el primer semestre del año. La demanda sigue fuerte y los inventarios se mantienen en niveles bajos. Se ha reducido la presión de las importaciones que se sitúan en niveles en torno al 20%. La Comisión Europea ha ampliado las medidas de salvaguarda por un periodo de otros tres años, manteniéndose las cuotas para todos los productos. Asimismo, se han aprobado medidas antidumping provisionales para materiales planos laminados en frío procedentes de India e Indonesia, que ya están teniendo un impacto positivo en el mercado. Las medidas definitivas se esperan para noviembre por un periodo de 5 años. Estas medidas se unen al antidumping para materiales

planos laminados en caliente procedentes de China, Indonesia y Taiwán, en vigor desde abril 2020. En línea con el buen comportamiento del mercado, los precios han evolucionado al alza.

En Asia, la demanda sigue siendo buena. China continúa con su política de impulsar su mercado local y ha suprimido la ayuda del 13% a la exportación. La buena situación de los mercados asiáticos y el encarecimiento del transporte marítimo está disminuyendo la exportación a otros mercados.

El buen momento de mercado que está atravesando el sector de los aceros inoxidables se recoge en las cifras de producción y ventas de esta división. Así, la producción y ventas han aumentado un 28% y 31% respectivamente con respecto al primer semestre de 2020.

Se mantiene el control y la variabilización de los costes para conseguir una rápida adaptación a la demanda. El total de gastos operativos (explotación y personal) ha aumentado un 19%, muy por debajo del incremento de producción.

El EBITDA se ha multiplicado por 2,5 veces con respecto al mismo periodo del año pasado, y evidencia una clara evolución positiva entre el primer y segundo trimestre.

En lo que respecta a la división de aleaciones de alto rendimiento, en el primer semestre de 2021 el mercado ha experimentado una recuperación en todos los sectores de consumo, con excepción del aeroespacial. La producción de acería de aleaciones de alto rendimiento experimenta una mejora respecto al segundo trimestre y primer semestre de 2020, debido al incremento en la cartera de pedidos.

Resultados

La facturación del semestre ha ascendido a 3.066 millones de euros, un 32% superior respecto al primer semestre de 2020, gracias a la buena evolución comentada en este informe tanto en volúmenes como en precios.

El EBITDA¹ del primer semestre del año, 378 millones de euros, ha sido un 130% superior al del mismo periodo de 2020 y es el mayor desde el primer semestre de 2007. Este EBITDA generado, ha permitido que a pesar del incremento del capital circulante, por la buenos niveles de actividad del Grupo, el cash flow operativo ascienda a 108 millones de euros en el semestre.

El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 203 millones de euros (2 millones de euros en el primer semestre de 2020).

¹ EBITDA = Resultado de explotación - Dotación para amortizaciones - Deterioro del inmovilizado material - Variación de provisiones por importe de -318 miles de euros recogidas dentro de la partida de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias (-166 miles de euros a 30 de junio de 2020)

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 2020		24.312	27.799		52.111	69.124
Combinaciones de negocio	16.620	7.964	22.430	29.200	76.214	49.829
Adquisiciones	978	160	1.556		2.694	
Traspasos			522		522	
Bajas	-1.243	-99	-107		-1.449	
Diferencias de conversión			-498		-498	
Saldo a 31 de Diciembre de 2020	16.355	32.337	51.702	29.200	129.594	118.953
Adquisiciones	287		988		1.275	
Traspasos			-1		-1	
Bajas			-82		-82	
Diferencias de conversión			209		209	
Saldo a 30 de Junio de 2021	16.642	32.337	52.816	29.200	130.995	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 2020		24.312	24.566		48.878	-67.889
Combinaciones de negocio	7.048	710	19.516		27.274	
Dotación	931	503	1.756	1.622	4.812	
Traspasos			-1		-1	
Bajas	-480	-53	-107		-640	
Diferencias de conversión			-305		-305	
Saldo a 31 de Diciembre de 2020	7.499	25.472	45.425	1.622	80.018	-67.889
Dotación	572	209	1.035	973	2.789	
Traspasos			-1		-1	
Bajas			-82		-82	
Diferencias de conversión			137		137	
Saldo a 30 de Junio de 2021	8.071	25.681	46.514	2.595	82.861	-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 2020		24.312	27.799		52.111	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por		-24.312	-24.566		-48.878	-67.889
Valor neto en libros a 1 de Enero de 2020		0	3.233		3.233	1.235
Coste 31 de Diciembre de 2020	16.355	32.337	51.702	29.200	129.594	118.953
Amortización acumulada y pérdidas por	-7.499	-25.472	-45.425	-1.622	-80.018	-67.889
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2020	8.856	6.865	6.277	27.578	49.576	51.064
Coste 30 de Junio de 2021	16.642	32.337	52.816	29.200	130.995	118.953
Amortización acumulada y pérdidas por	-8.071	-25.681	-46.514	-2.595	-82.861	-67.889
Valor neto en libros a 30 de Junio de 2021	8.571	6.656	6.302	26.605	48.134	51.064

Tal y como se explica en las cuentas anuales relativas al ejercicio 2020, como consecuencia de la adquisición del Grupo VDM y la asignación del precio de adquisición, a los activos y pasivos netos identificados, surgieron nuevos activos intangibles, derivados de la valoración de la "cartera de clientes", que no habían sido reconocidos contablemente en los

estados financieros individuales del Grupo VDM. Para la valoración de este intangible se utilizó como metodología el exceso de Beneficios Multiperiodo.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2020, el fondo de comercio incorporado al balance de situación por importe de 49.829 miles de euros, recogía el resultante de la combinación de negocios efectuada como consecuencia de la adquisición del Grupo VDM. El fondo de comercio se encuentra atribuido a la unidad generadora de efectivo (UGE) de VDM, que pertenece en su conjunto al segmento de aleaciones de alto rendimiento.

Correcciones valorativas

En lo que respecta a las correcciones valorativas del fondo de comercio, el Grupo estima anualmente el importe recuperable del mismo, 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 2020, las estimaciones efectuadas al cierre del ejercicio reflejaban una ligera recuperación en el año 2021, pero más acusada a partir de 2022 mostrando así en los presupuestos a cinco años, una recuperación progresiva de los niveles previos al COVID-19 durante el ejercicio 2021 y especialmente durante 2022, hasta conseguir que a largo plazo no se viera afectada la demanda de aleaciones de alto rendimiento. Se estimaba además estabilidad en los precios a futuro.

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

	2020
Margen EBIT presupuestado (*)	7,8%
Tasa de crecimiento medio ponderado, g (**)	1,8%
Tasa de descuento antes de impuestos (***)	11,8%
Tasa de descuento después de impuestos (***)	8,3%

(*) Margen EBIT promedio del periodo de cinco años presupuestado. Definido EBIT como el resultado de explotación y expresado como margen o porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios.

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

(***) Tasa de descuento: coste promedio ponderado del capital (WACC)

Otras hipótesis consideradas fueron el precio de las materias primas, en especial el níquel, que se fijan en el momento de efectuar el presupuesto. Se extrapola y se mantiene constantes durante el periodo del análisis.

A 31 de diciembre de 2020, no fue necesario el registro de ningún deterioro en el fondo de comercio.

A 30 de junio de 2021 no existen indicios de deterioro de valor del fondo de comercio al estar superándose durante este periodo las estimaciones de VDM efectuadas al cierre del pasado ejercicio y que justificaron el importe del fondo de comercio registrado. La recuperación del COVID, ha sido más rápida de lo previsto y el segmento de aleaciones especiales presenta al cierre del semestre resultados incluso por encima de los previstos. Las toneladas se mantienen en línea con las presupuestadas, pero la recuperación de los precios de venta, están permitiendo al Grupo VDM obtener mejores resultados que los estimados.

Aún así, el Grupo efectuará a 31 de diciembre de 2021, el análisis del 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	Inversiones Inmobiliarias
Saldo a 1 de Enero de 2020	864.495	4.102.087	94.138	46.501	5.107.221	20.771
Combinación de negocio	120.034	407.321	63.938	9.060	600.353	
Ajustes por hiperinflación	117	21	32		170	
Altas	940	27.882	10.475	59.588	98.885	
Trasposos	2.502	35.635	268	-38.126	279	
Bajas	-915	-17.557	-4.133		-22.605	-3.096
Diferencias de conversión	-44.685	-247.252	-3.882	-1.562	-297.381	-176
Saldo a 31 de Diciembre de 2020	942.488	4.308.137	160.836	75.461	5.486.922	17.499
Altas	1.319	15.822	3.733	23.327	44.201	
Trasposos	8.362	41.985	5.999	-53.838	2.508	
Bajas	-6.562	-6.810	-1.972		-15.344	
Diferencias de conversión	15.692	90.711	1.386	880	108.669	
Saldo a 30 de junio de 2021	961.299	4.449.845	169.982	45.830	5.626.956	17.499
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO						
Saldo a 1 de Enero de 2020	369.818	2.855.376	88.287		3.313.481	4.428
Combinación de negocio	39.247	261.076	45.308		345.631	
Dotación	21.660	142.231	4.534		168.425	299
Dotación de pérdidas por deterioro		41.159			41.159	
Ajustes por hiperinflación	70	17	30		117	
Trasposos	8.585	31	-8.194		422	
Bajas	-693	-13.342	-4.018		-18.053	-524
Diferencias de conversión	-17.217	-165.205	-3.769		-186.191	-30
Saldo a 31 de Diciembre de 2020	421.470	3.121.343	122.178		3.664.991	4.173
Dotación	10.498	68.933	2.969		82.400	142
Trasposos	2.490	-3	12		2.499	
Bajas	-4.580	-4.696	-1.820		-11.096	
Diferencias de conversión	6.524	62.105	1.072		69.701	
Saldo a 30 de junio de 2021	436.402	3.247.682	124.411		3.808.495	4.315
VALOR NETO						
Coste a 1 de Enero de 2020	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 1 de Enero de 2020	494.677	1.246.711	5.851	46.501	1.793.740	16.343
Coste 31 de Diciembre de 2020	942.488	4.308.137	160.836	75.461	5.486.922	17.499
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-421.470	-3.121.343	-122.178		-3.664.991	-4.173
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2020	521.018	1.186.794	38.658	75.461	1.821.931	13.326
Coste 30 de Junio de 2021	961.299	4.449.845	169.982	45.830	5.626.956	17.499
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-436.402	-3.247.682	-124.411		-3.808.495	-4.315
Valor neto en libros a 30 de junio de 2021	524.897	1.202.163	45.571	45.830	1.818.461	13.184

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 47.613 miles de euros, de las cuales 20.708 miles de euros se corresponden con las realizadas por Acerinox Europa, 13.026 miles de euros de NAS, 4.854 miles de euros de Columbus y 7.511 miles de euros de VDM. El Grupo, debido a las circunstancias derivadas de la pandemia y a las incertidumbres respecto a su recuperación, ha limitado al máximo posible, al igual que el pasado ejercicio, las

inversiones en inmovilizado. En el primer semestre de 2020 las inversiones realizadas fueron de 52.868 miles de euros, de las cuales 23.197 miles de euros correspondientes a Acerinox Europa, 16.949 miles de euros fueron efectuadas por NAS, 4.030 miles de euros de Columbus y 5.260 miles de euros de VDM.

Enajenaciones de inmovilizado

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias a junio de 2021 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 2.514 miles de euros (750 miles de euros en junio de 2020) y se corresponde fundamentalmente con la venta de un almacén del Grupo en Alemania.

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 2021 a 1.833 miles de euros (2.098 miles de euros en junio 2020), que se corresponden en su mayoría con bajas de repuestos de inmovilizado.

Compromisos

Al 30 de junio de 2021 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 45.761 miles de euros, de los cuales 15.609 miles de euros corresponden a inversiones en Acerinox Europa, 14.401 miles de euros en Columbus, 8.922 miles de euros en NAS y 6.381 de VDM Metals. A 30 de junio de 2020 el Grupo tenía 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 se correspondían con las nuevas inversiones contratadas por Acerinox Europa, 16.988 miles de euros de NAS y 5.672 miles de euros por VDM.

Correcciones valorativas por deterioro

Tal y como se establece en las cuentas anuales del Grupo Acerinox, el valor contable del inmovilizado material se revisa al cierre de cada ejercicio, para evaluar si existe algún indicio de deterioro de valor de los mismos.

Tal y como se explicaba en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020, debido a la pandemia se produjeron indicios de deterioro en las sociedades Bahru Stainless Sdn. Bhd., Columbus Stainless PTY Ltd, Acerinox Europa S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A. y Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd.

De dichas entidades, únicamente fue necesario el reconocimiento de un deterioro en la entidad Bahru Stainless Sdn. Bhd. por importe de 47.152 miles de dólares (41.159 miles de euros). Se consideraron como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento después de impuestos (WACC), 9,25% y el margen EBIT (resultado de explotación, en porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios) presupuestado, 1,6%.

En este primer semestre, Bahru Stainless ha obtenido un resultado operativo que supera en un 35% las previsiones efectuadas al cierre del pasado ejercicio. La evolución de los precios ha sido muy positiva. China continúa con su política de impulsar su mercado local lo que ha favorecido la mejora de precios comentada. Adicionalmente, la estrategia seguida por el Grupo de potenciar ventas con mayor valor añadido está resultando muy positiva.

En lo que se refiere al resto de entidades, la recuperación de la pandemia y la reactivación de la actividad económica a nivel mundial acontecida en este primer semestre, hace que no se produzcan indicios de deterioro. El Grupo está superando, en todas las entidades, las previsiones realizadas al cierre del pasado ejercicio, por lo que no resulta necesaria la revaluación de las estimaciones en este periodo. Si bien los resultados obtenidos están muy por encima de las previsiones realizadas, el Grupo prefiere ser prudente en las estimaciones y mantiene las previsiones a futuro realizadas al cierre del ejercicio.

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	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2020	2.379	4.222	3.169	288	10.058
Combinaciones de negocio	10.055	1.520	1.560		13.135
Altas	468	2.400	1.402		4.270
Revalorizaciones		262			262
Trasposos	-532		-6	-263	-801
Bajas	-1.382	-1.275	-746		-3.403
Diferencias de conversión	-49	-5	-231	-25	-310
Saldo a 31 de diciembre de 2020	10.939	7.124	5.148		23.211
Altas	346	46	1.745		2.137
Trasposos			-18		-18
Bajas	-173	-68	-549		-790
Diferencias de conversión	51	3	100		154
Saldo a 30 de junio de 2021	11.163	7.105	6.426		24.694
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2020	435	2.208	1.036		3.679
Combinaciones de negocio	2.008	317	398		2.723
Dotación	1.712	2.237	1.590		5.539
Trasposos	-397		-24		-421
Bajas	-1.391	-1.275	-743		-3.409
Diferencias de conversión	-22	-2	-128		-152
Saldo a 31 de Diciembre de 2020	2.345	3.485	2.129		7.959
Dotación	875	1.114	690		2.679
Trasposos			-9		-9
Bajas	-173	-68	-505		-746
Diferencias de conversión	16	3	44		63
Saldo a 30 de junio de 2021	3.063	4.534	2.349		9.946
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado		TOTAL
Coste 1 de enero de 2020	2.379	4.222	3.169		9.770
Amortización acumulada y pérdidas por	-435	-2.208	-1.036		-3.679
Valor neto en libros a 1 de enero de 2020	1.944	2.014	2.133		6.091
Coste 31 de diciembre de 2020	10.939	7.124	5.148		23.211
Amortización acumulada y pérdidas por	-2.345	-3.485	-2.129		-7.959
Valor neto en libros a 31 de diciembre de	8.594	3.639	3.019		15.252
Coste 30 de junio de 2021	11.163	7.105	6.426		24.694
Amortización acumulada y pérdidas por	-3.063	-4.534	-2.349		-9.946
Valor neto en libros a 30 de junio de 2021	8.100	2.571	4.077		14.748

El saldo de los pasivos por arrendamientos a 30 de junio de 2021 asciende a 12.777 miles de euros, recogidos en su mayoría en la partida de "otros pasivos financieros no corrientes" (14.317 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

Los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento reconocidos por el Grupo a 30 de junio de 2021 ascienden a 1.344 miles de euros (151 miles de euros a 30 de junio de 2020).

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 4.734 miles de euros (4.114 miles de euros a 30 de junio de 2020).

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 2021	A 31 de Diciembre de 2020
Materias primas y otros aprovisionamientos	465.889	358.823
Productos en curso	515.450	343.121
Productos terminados	421.501	403.986
Subproductos, residuos y materias recuperables	100.267	76.259
Anticipos	420	299
TOTAL	1.503.528	1.182.488

Dentro del epígrafe materias primas y otros aprovisionamientos, se recogen 12.930 miles de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión que posee el Grupo al cierre de este periodo (17.246 miles de euros a 31 de diciembre de 2020). El Grupo está a la espera de que se le asignen los derechos de emisión para el periodo 2021-2030, pero dispone de derechos suficientes para hacer frente a las emisiones del periodo.

El ajuste registrado a 30 de junio de 2021 para valorar las existencias a su valor realizable neto asciende a 11.227 miles de euros (14.281 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos financieros del Grupo, a excepción de las inversiones en empresas asociadas, a 30 de junio de 2021 y al cierre del ejercicio 2020 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2.021	2.020	2.021	2.020	2.021	2.020	2.021	2.020	2.021	2.020	2.021	2.020
Categorías												
Préstamos y partidas a cobrar												
- Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	10.654	7.821			3.154	2.020	2.020			2.021	2.020	2.020
- Valorados a coste	404	287										507.440
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias							36	287				11.618
Derivados de cobertura					11							4.099
TOTAL	11.058	8.151	0	0	3.201	2.571	0	0	0	0	0	785.678

Los pasivos financieros de la empresa al cierre del ejercicio son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2.021	2.020	2.021	2.020	2.021	2.020	2.021	2.020	2.021	2.020	2.021	2.020
Categorías												
Débitos y partidas a pagar	1.291.849	1.335.039	74.700	74.650	17.622	20.105	459.158	278.034	3.493	1.634	1.313.509	987.559
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias					51	88					1.955	14.109
Derivados de cobertura					5.015	8.368					3.918	3.685
TOTAL	1.291.849	1.335.039	74.700	74.650	22.688	28.561	459.158	278.034	3.493	1.634	1.319.382	1.005.353

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 2021 y 31 de diciembre de 2020, la situación en el Grupo de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-21			31-dic-20		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	10.654			7.821		
Derivados financieros (activos)		15.764			22.514	
TOTAL	10.654	15.764		7.821	22.514	
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		10.938			26.250	
TOTAL		10.938			26.250	

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. Para los futuros sobre los precios de metales cotizados en el LME ("London Metal Exchange"), los valores razonables de estos contratos 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 2020, 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 11.058 miles de euros, de los cuales 10.654 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 2021 y coincide con su cotización al cierre. (8.151 miles de euros es el total de los activos financieros a valor razonable a 31 de diciembre de 2020 y 7.821 miles de euros el valor de las acciones de Nippon)

El valor de cotización a 30 de junio de 2021 de las acciones de Nippon es de 1.874 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 2021 el Grupo ha reconocido la variación en el valor razonable del ejercicio por importe de 2.833 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 2021 por importe de 2.547 millones de euros (2.544 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 520 millones de euros tanto al cierre del periodo como a 31 de diciembre de 2020. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 30 de junio de 2021 asciende a 1.829 millones de euros, (1.689 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2020), y 216,6 millones de las líneas de factoring, (204 millones de líneas de factoring dispuestos a 31 de diciembre de 2020).

Las operaciones de financiación más relevantes durante el primer semestre de 2021 han sido las siguientes:

- En el mes de enero, se convirtieron dos préstamos a largo plazo con CaixaBank y Banco Sabadell, contratados en 2020, en préstamos sostenibles por importe de 80 millones de euros cada uno para financiar la compra del Grupo VDM Metals.
- En el mes de febrero se firmó una póliza de crédito con Liberbank de 10 millones de euros y con vencimiento en 3 años, bajo el aval del ICO, con la finalidad de facilitar al Grupo Acerinox la liquidez suficiente para paliar los efectos económicos del COVID-19.
- Renegociación del préstamo a largo plazo en el mes de marzo contratado con Kuxtabank por importe de 85 millones de euros en el que se han mejorado las condiciones, incrementado en 20 millones de euros el nominal del préstamo y extendido el vencimiento final hasta 2026.
- En el mes de mayo, se firmó un préstamo a largo plazo con BBVA por importe de 50 millones de euros con vencimiento final en 4 años.
- Además, para continuar con la liquidez del Grupo, durante el primer semestre de 2021, se han renovado cuatro pólizas de crédito en euros y otra póliza de crédito en dólares, mejorando las condiciones de financiación y extendiendo el plazo un año más, por importe total superior a 300 millones de euros.

En el caso de las renegociaciones de deuda, el Grupo ha evaluado la importancia de las modificaciones efectuadas para determinar si son sustancialmente diferentes, en cuyo caso, ha procedido a registrar los efectos de los nuevos acuerdos como si se tratara de una cancelación y un alta simultánea de un nuevo préstamo. Durante este ejercicio, el importe de las comisiones reconocidas en resultados por préstamos dados de baja del pasivo, ascienden a 55 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 2021 está condicionado al cumplimiento de ratios financieros anuales relativos a resultados.

Están sometidos a covenants los préstamos detallados en las cuentas anuales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2020, así como la deuda del Grupo VDM Metals. Señalar que, a principios de 2021, el Grupo VDM Metals ha conseguido una dispensa de sus covenants financieros durante cinco trimestres, incluido hasta marzo de 2022. A cambio, se ha comprometido a mantener unos niveles mínimos de beneficios operativos y liquidez.

Todas las empresas del Grupo Acerinox han cumplido a cierre de este periodo con todos los ratios exigidos.

NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

El Grupo clasifica 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.

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

(Datos en miles de euros)

	30-jun.-21		31-dic.-20	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	4.110	8.933		12.053
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	11.654	2.005	22.514	14.197
TOTAL	15.764	10.938	22.514	26.250

Tal y como se explica en las cuentas anuales, 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 el 31 de diciembre de 2020, VDM no había aplicado contabilidad de coberturas en ninguna de las coberturas económicas del Grupo y cualquier derivado utilizado se valoraba al valor razonable, reconociendo los cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La aplicación de contabilidad de coberturas es voluntaria, y la decisión de aplicarla se toma individualmente para cada transacción. Para evitar la volatilidad que la valoración de estos derivados ocasiona en la cuenta de resultados, el Grupo efectuó al cierre del pasado ejercicio un análisis del modelo económico y las relaciones de cobertura para evaluar la posible aplicación de contabilidad de coberturas a dichos derivados. De esta forma, se ha procedido para los nuevos derivados de commodities contratados a partir del 1 de enero de 2021, a la documentación de las relaciones y se ha puesto en marcha un modelo que garantiza la eficacia de la cobertura, de forma que a partir de esa fecha el Grupo ha empezado a aplicar contabilidad de cobertura para el registro de estos instrumentos financieros.

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2021		2020	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	10.521	1.024	18.496	10.449
Permutas de tipos de interés		8.405		12.053
Contratos a futuros de commodities	5.243	1.509	4.018	3.748
TOTAL	15.764	10.938	22.514	26.250

A 30 de junio del 2021, la totalidad de los seguros de tipo de cambio contratados por el Grupo no cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. A 30 de junio de 2021, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado, ha sido positivo y asciende a 1.406 miles de euros. Aparecen recogidos en la partida "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por su parte, la totalidad de las permutas de tipo de interés, cumplen tanto a 30 de junio de 2021 como a 31 de diciembre de 2020 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado consolidado del resultado global por importe de 1.830 miles de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2021 se han traspasado del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 1.840 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2021, no se ha cerrado ninguna nueva operación de permuta financiera.

Por último, el Grupo contrata futuros sobre los precios cotizados en la Bolsa de Metales de Londres (LME). Del total de instrumentos financieros contratados, 3.582 miles de euros cumplen las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y 152 miles de euros se contabilizan a valor razonable con cambios en

la cuenta de pérdidas y ganancias al tratarse de instrumentos contratados con anterioridad al inicio de la documentación de las relaciones de cobertura. A 30 de junio de 2021 las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de la valoración a valor razonable e imputadas al estado consolidado del resultado global ascienden a 3.582 miles de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2021 no se han traspasado ningún saldo por estas coberturas del estado consolidado del resultado global al resultado del ejercicio.

NOTA 16 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDOS

Con fecha 15 de abril de 2021, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2020 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

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

El importe destinado a distribución de dividendos corresponde a una retribución de 0,50 euros por acción que se hizo efectivo con fecha 3 de junio de 2021.

En lo que se refiere al ejercicio 2020, la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de octubre de 2020 aprobó un dividendo de 0,50 euros por acción, de los cuales 0,10 euros por acción con cargo a la prima de emisión. Tanto el dividendo como el pago de la prima se hicieron efectivos en diciembre de 2020.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS

Durante este semestre, así como el pasado ejercicio, 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.

Las acciones propias al cierre de este periodo, al igual que en diciembre de 2020, ascienden a 93.320 acciones cuyo valor es de 1.062 miles de euros.

NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL

Durante este periodo no se han aprobado modificaciones legislativas que afecten al Grupo de forma significativa.

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 24%, en línea con los tipos impositivos vigentes en los distintos países.

En relación con los créditos fiscales activados al cierre del pasado ejercicio y que se derivan de bases imponibles negativas pendientes de recuperar, tal y como se explica en las cuentas anuales del Grupo Acerinox relativas al ejercicio 2020, las entidades del Grupo que registran créditos fiscales activados en sus Estados financieros son fundamentalmente las españolas y la entidad sudafricana Columbus Stainless. Las hipótesis claves consideradas en la elaboración de los presupuestos estaban basadas en las estimaciones de demanda, los precios de las materias primas y precios de venta, tipos de cambio, incrementos de precios al consumo y en la propia estrategia de la compañía.

La recuperación de la actividad económica y los buenos resultados obtenidos por todas las compañías, todos ellos por encima de las previsiones realizadas al cierre del pasado ejercicio, hacen que el Grupo considere que durante este periodo

no se han producido indicios que obliguen a un análisis de recuperabilidad más allá del efectuado al cierre del pasado ejercicio, ni a una revisión de las hipótesis. El Grupo procederá a efectuar dichos análisis al cierre de 2021, tal y como se establece en sus políticas. No obstante, el importe de activos por impuestos diferidos se ha reducido en este periodo en 7 millones de euros, tal y como se aprecia en el balance de situación consolidado, fruto de los resultados positivos obtenidos en el periodo.

En lo que respecta a las inspecciones y litigios fiscales abiertos, explicados en las cuentas anuales del Grupo Acerinox del 2020, las modificaciones producidas en este semestre son las siguientes:

Italia

Tal y como se anticipaba en las cuentas de 2020 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. Ya se ha trasladado el expediente desde las Autoridades competentes de Roma a las de Milán, que son las que tienen que resolver los acuerdos, por lo que esperamos que en este ejercicio pueda cerrarse la negociación. Por otro lado, se ha solicitado, a petición de las Autoridades italianas, aplazamiento de audiencia en el tribunal, ya que éstas se han mostrado abiertas a negociar los acuerdos relativos a los ajustes con terceros países del periodo 2007 a 2013 en los términos solicitados por la empresa. En caso de que no se llegase a ningún acuerdo, el Grupo continuaría con los litigios en los Tribunales.

El Grupo mantiene la provisión por importe 11,2 millones de euros equivalente al importe que le correspondería pagar en Italia si se extendiera el mismo tratamiento que las Autoridades italianas y españolas han acordado, al resto de ajustes con terceros países.

En lo que se refiere a las devoluciones de impuestos reconocidas en España, el Grupo mantiene las 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. No ha habido avances en este sentido.

Por otro lado, con fecha 4 de junio de 2020, las Autoridades fiscales italianas, solicitaron a Acerinox Italia la entrega de la documentación de precios de transferencia correspondiente al ejercicio fiscal 2015. El 22 de abril de 2021, dichas autoridades han emitido su resolución final, determinando que la base imponible del ejercicio fiscal de 2015 debía ser ajustada en un total de 3.789 miles de euros como consecuencia de la política de precios de transferencia aplicada a las transacciones de compra venta de la entidad italiana a las fábricas del Grupo. El Grupo, al igual que en las pasadas ocasiones ha procedido a presentar el recurso correspondiente ante la Comisión tributaria provincial de Milán, solicitando al mismo tiempo, la suspensión del ingreso de las deudas hasta la finalización de los procedimientos y además (en julio del presente ejercicio) ha presentado ante las Autoridades españolas e italianas la solicitud de eliminación de la doble imposición en base al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990.

Alemania

Con fecha 14 de diciembre de 2020 se notificó a la Sociedad del Grupo en Alemania Acerinox Deutschland GmbH, inicio de actuaciones inspectoras relativas a los años 2015 a 2018. Como consecuencia de la pandemia las actuaciones han sido de momento pospuestas hasta septiembre.

En lo que respecta a las entidades de VDM en Alemania, en junio 2021 se han iniciado actuaciones inspectoras relativas a los ejercicios 2016 a 2018. Las actuaciones están en curso y de momento no se ha emitido ningún informe del que pudiera derivarse la existencia de ajustes.

España

En relación con las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación relativas a los años 2014 a 2016 cuyas actas en conformidad se firmaron en junio del pasado ejercicio, con fecha 20 de enero de 2021 se comunicó a la entidad Acerinox,

S.A. el inicio de actuaciones de comprobación e investigación parciales de los años 2017 a 2019 y relativas a aspectos regularizados en la inspección.

Con fecha 4 de junio de 2021 se han firmado en conformidad las actas que ponen fin a este procedimiento. El resultado de las actas ha sido una cuota por el Impuesto de Sociedades de los años 2017 a 2019 de 50 mil euros y unos intereses de 4 mil euros. No se ha impuesto ningún tipo de sanción. En IVA, las actas han incluido ajustes por aplicación de la regla de prorrata que ascienden a 107 mil euros de IVA a ingresar, más 20 mil euros de intereses por todo el periodo inspeccionado. Estos importes han sido ingresados en el mes de julio.

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.

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. Las especificaciones técnicas de sus productos y mercados, hacen que la Dirección del Grupo gestione 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 alambrón.
- 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.

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.

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. 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.

El resultado del segmento "No asignado" refleja solo los gastos, tanto operativos como financieros, correspondientes a sus actividades, ya que los ingresos, al ser siempre con empresas del Grupo, han sido eliminados en consolidación. La entidad holding centraliza la mayor parte de la financiación del Grupo, tal como se puede apreciar por el importe de los pasivos del segmento "no asignado". Es por ello que los gastos financieros del segmento son los más elevados. 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 2020.

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.-21			30-jun.-20		
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios
Producto plano	2.322.672	107.696	2.430.368	1.756.014	74.793	1.830.807
Producto largo	375.005	5.983	380.988	294.617	4.116	298.733
Aleaciones de alto rendimiento	375.086		375.086	278.033		278.033
Otros productos de acero inoxidable	6.777		6.777	5.948		5.948
No asignado	1.252		1.252	1.440		1.440
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos		-113.679	-113.679		-78.909	-78.909
TOTAL	3.080.792	0	3.080.792	2.336.052	0	2.336.052

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 2021 ni de 2020.

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

(Datos en miles de euros)

	A 30 de Junio de 2021	A 30 de Junio de 2020
Producto plano	218.588	42
Producto largo	66.777	41.249
Aleaciones de alto rendimiento	5.592	15.903
Otros productos de acero inoxidable	1.874	-39
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	292.831	57.155
(+/-) Resultados no asignados	-24.267	-34.722
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
(+/-) Otros resultados		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	268.564	22.433

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 2021 y 2020 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de Junio de 2021	A 30 de Junio de 2020
España	237.118	174.044
Resto de Europa	931.582	724.911
América	1.481.214	1.105.508
Africa	163.730	66.300
Asia	242.413	246.715
Otros	9.747	13.653
TOTAL	3.065.804	2.331.131

NOTA 22 - PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo en el primer semestre de 2021 es de 8.290 (7.245 hombres y 1.045 mujeres). Al cierre del primer semestre del ejercicio anterior, el número medio de empleados era de 8.545 (7.466 hombres y 1.079 mujeres).

A 30 de junio de 2021 de este ejercicio el número de empleados es de 8.384 (8.504 a 30 de junio de 2020). Esta cifra incluye 82 trabajadores en régimen de jubilación parcial (119 a 30 de junio de 2020)

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 2020 transacciones con ninguna empresa asociada.

• Saldos y transacciones con accionistas significativos

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 2021	A 30 de Junio de 2020
Recepción de servicios		
Venta de bienes	353	857

Asimismo, no existen saldos pendientes de cobro al cierre del periodo con su accionista Nippon, o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo (209 miles de euros al cierre de 2020).

Durante este periodo Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation ha vendido parte de las acciones que poseía de Acerinox, S.A reduciendo así su participación hasta el 7,905% (a 31 de diciembre de 2020 poseía el 15,81% de participación en Acerinox).

El Grupo tiene a su vez una participación en la sociedad Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation valorada en 10.654 miles de euros al cierre de junio (7.821 miles de euros al cierre de 2020), 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 2.765 miles de euros a 30 de junio de 2021 (2.545 miles de euros recibidos en el mismo periodo de 2020). De éstos, 1.288 miles de euros se corresponden con salarios (1.054 miles de euros en 2020), no ha habido dietas en 2021 (68 miles de euros en 2020), 1.398 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 79 miles de euros de retribuciones en especie (1.352 miles de euros de retribución variable y 71 miles de euros de retribución en especie en 2020).

A 30 de junio de 2021, 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 1.435 miles de euros (1.390 miles de euros en el mismo periodo de 2020), de los cuales 600 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros (582 miles de euros en 2020), 334 miles de euros son dietas (337 miles de euros en 2020) y 493 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 8 miles de euros de retribuciones en especie (463 miles de euros de retribución variable y 8 miles de euros de retribución en especie en 2020).

Las obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección y que ascendían a 31 de diciembre de 2020 a 14,8 millones de euros y de los cuales 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 2021 y 2020 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 2020, con fecha 1 de enero de 2021 ha sido aprobado un nuevo Plan de retribución plurianual, que consta de 3 ciclos con una duración de 3 años cada uno de ellos. En este segundo plan se ha incluido también a otros directivos del Grupo. El gasto devengado hasta 30 de junio de 2021 correspondiente al Consejero Delegado y a la Alta Dirección, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 695 miles de euros, de los cuales 177 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (368 mil euros hasta junio de 2020, de los

cuales 103 mil euros corresponden al Consejero Delegado). Asimismo, la Junta General ha aprobado la entrega de las acciones derivadas del primer ciclo del Primer Plan vigente hasta el 31 de diciembre de 2020. La entrega de las acciones se efectuará en el mes de julio y el reparto se hará contra parte de las acciones en autocartera.

Durante el primer semestre de 2021 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 2020 ascendió a 510 mil euros.

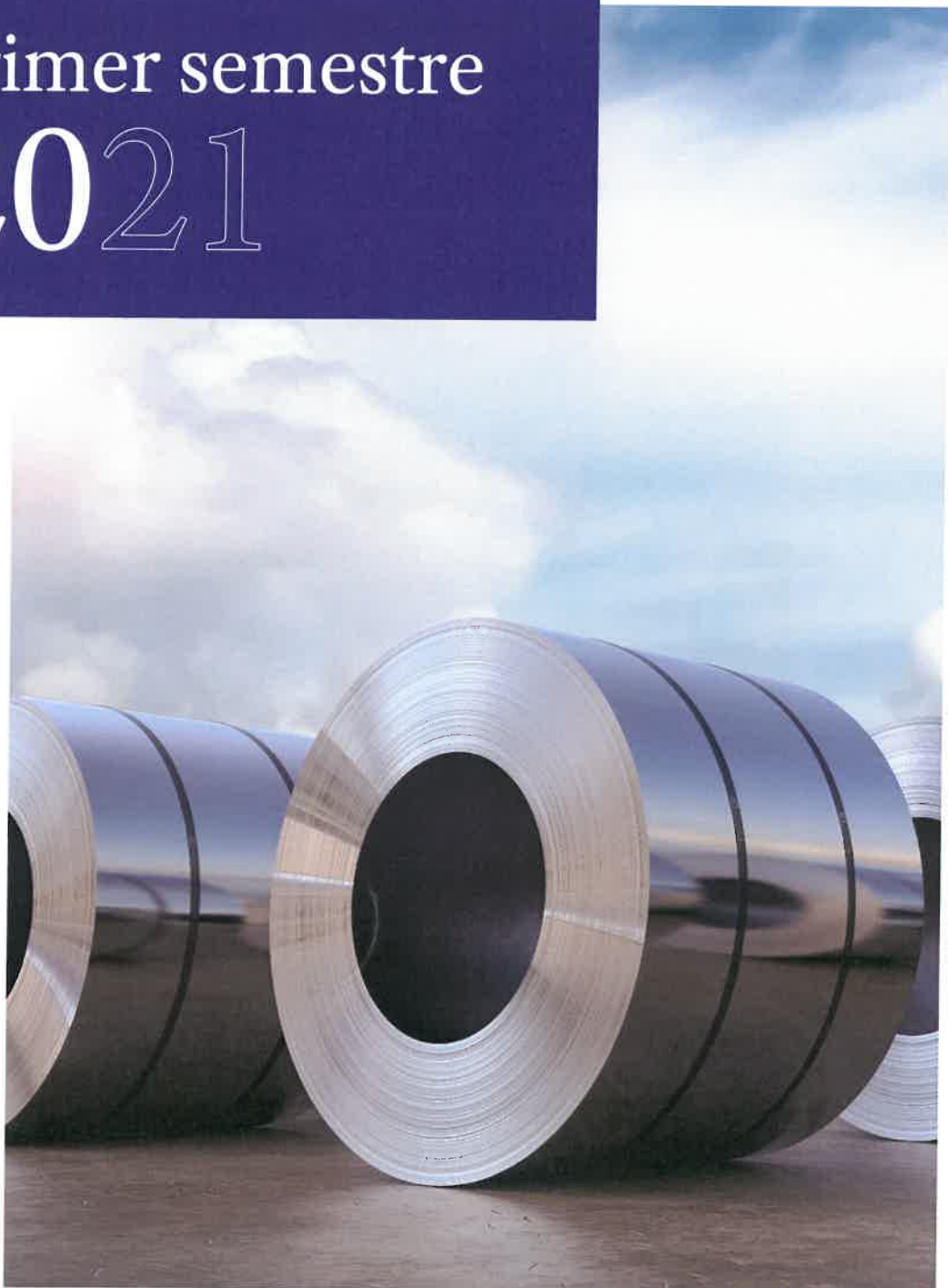
NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

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
2021



Presentación de los resultados del Primer Semestre 2021 vía *webcast* y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del Primer Semestre 2021 a las 10.00 horas (CET), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director de Operaciones, Hans Helmrich, y el Director Financiero, Miguel Ferrandis.

La presentación se podrá seguir por teléfono y por internet.

Para acceder a la presentación por teléfono, rogamos conectarse 5-10 minutos antes del evento, a través de los siguientes números:

- Desde España: 919 01 16 44. Código: 355000
- Desde Reino Unido (local): 020 3936 2999. Código: 355000
- Desde Estados Unidos: 1 646 664 1960. Código: 355000
- Resto de países: +44 20 3936 2999. Código: 355000

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

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



Maqueta del Estadio Santiago Bernabéu que incorpora revestimiento de acero inoxidable

Aspectos más destacados

Primer Semestre 2021

“El Grupo Acerinox obtiene los mejores resultados semestrales desde el Primer Semestre de 2007”

- Se sigue trabajando en la erradicación de los accidentes y el índice de accidentabilidad se ha reducido un 34%, respecto al primer semestre de 2020.
- La producción de acería, 1.343.946 toneladas, ha aumentado un 29% respecto a la del primer semestre de 2020.
- La facturación, 3.066 millones de euros, ha aumentado un 32% respecto a la del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA, 378 millones de euros, ha sido 2,3 veces superior al del primer semestre de 2020. El margen EBITDA sobre ventas asciende al 12%.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios, ha sido 203 millones de euros, frente a 2 millones de euros en el periodo enero-junio 2020.
- El *cash flow* operativo ha ascendido a 108 millones de euros.
- La deuda financiera neta del Grupo, 838 millones de euros, ha aumentado en 66 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2020 por el incremento del capital circulante (253 millones de euros) y el pago del dividendo (135 millones de euros).
- La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 15 de abril aprobó la distribución de un dividendo de 0,50 euros/acción que tuvo lugar el 3 de junio de 2021.

Segundo Trimestre 2021

“Se mantiene la tendencia positiva iniciada en el Tercer Trimestre de 2020”

- La producción de acería, 675 mil toneladas, ha aumentado un 1% respecto al primer trimestre de 2021.
- La facturación, 1.625 millones de euros, ha aumentado un 13% respecto al trimestre precedente.
- El EBITDA, 217 millones de euros, ha sido 35% superior al del primer trimestre del año. El margen EBITDA sobre ventas asciende al 13%.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 125 millones de euros, un 61% superior al del primer trimestre de 2021.
- En el segundo trimestre de 2020, fuertemente impactado por el COVID-19, la producción de acería y la facturación han sido un 54% y un 39% superiores respectivamente, y el EBITDA 2,7 veces mayor.
- El *cash flow* operativo ha ascendido a 84 millones de euros, a pesar del incremento del capital circulante de 100 millones de euros.
- La deuda financiera neta del Grupo, 838 millones de euros, se ha incrementado en 82 millones de euros con respecto al 31 de marzo de 2021 pero se ha reducido en 33 millones con respecto al 30 de junio de 2020.
- La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 15 de abril aprobó la distribución de un dividendo de 0,50 euros/acción que tuvo lugar el 3 de junio de 2021.
- Se ha puesto en marcha una línea de acero sostenible.
- El Grupo ha sido distinguido con el nivel Oro de Ecovadis por su compromiso con la sostenibilidad.



Perspectivas

Durante el segundo trimestre se ha mantenido la mejora iniciada en el verano de 2020.

Dada la buena situación de la demanda y la mayor visibilidad que nos permite nuestra cartera de pedidos, estimamos que el EBITDA del tercer trimestre será mejor que el del segundo trimestre, tanto en la división de aceros inoxidables como en la de aleaciones de alto rendimiento.

La generación de caja esperada en el tercer trimestre nos permitirá reducir la deuda financiera neta del Grupo.

Principales magnitudes económico-financieras

Grupo consolidado	TRIMESTRE		PRIMER SEMESTRE		
	T1 2021	T2 2021	2021	2020	Variación 2021/2020
Producción acería (miles de toneladas)	668	675	1.344	1.044	29%
Facturación (millones EUR)	1.441	1.625	3.066	2.331	32%
EBITDA ajustado (millones EUR)	161	217	378	179	111%
	<i>% sobre facturación</i>	11%	13%	12%	8%
EBITDA (millones EUR)	161	217	378	165	130%
	<i>% sobre facturación</i>	11%	13%	12%	7%
EBIT (millones EUR)	117	173	290	34	762%
	<i>% sobre facturación</i>	8%	11%	9%	1%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	106	163	269	22	1.097%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	78	125	203	2	9.249%
Amortización (millones EUR)	44	44	88	88	-1%
Nº de empleados al final del periodo	8.153	8.302	8.302	8.385	-1%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	756	838	838	872	-4%
Ratio de endeudamiento (%)	43%	48%	48%	46%	---
Nº de acciones (millones)	271	271	271	271	0%
Retribución al accionista (por acción)	0,00	0,50	0,50	0,00	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	0,84	1,62	1,23	1,03	20%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,29	0,46	0,75	0,01	9.249%

Segundo trimestre 2021

Primer semestre 2021

	Segundo trimestre 2021			Primer semestre 2021		
	División Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado	División Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento (1)	Grupo Consolidado
<i>Millones EUR</i>						
Producción acería (miles t)	654	22	675	1.304	40	1.344
Ventas Netas	1.425	201	1.625	2.698	368	3.066
EBITDA ajustado	201	16	217	353	26	378
Margen EBITDA ajustado	14%	8%	13%	13%	7%	12%
EBITDA	201	16	217	353	26	378
Margen EBITDA	14%	8%	13%	13%	7%	12%
Amortización	-37	-6	-44	-74	-11	-88
EBIT	163	11	173	279	15	290
Margen EBIT	11%	5%	11%	10%	4%	9%

(1) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El primer semestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

División de Aceros Inoxidables

Mercado de los aceros inoxidables

Fuerte recuperación del consumo aparente en el Primer Semestre de 2021

El primer semestre de 2021 ha confirmado la recuperación en la demanda que se empezaba a ver a finales de 2020.

La mayor confianza en la economía y la mejora de la actividad, se está viendo reflejada en un proceso de reposición de inventarios a lo largo de toda la cadena de suministro, muy mermada en todo el mundo y en todos los sectores en 2020.

Esta mayor confianza por el avance en el proceso de vacunación de los diferentes países, está provocando la reactivación del consumo de los clientes finales de acero inoxidable, impulsada por sectores de bienes de consumo como el del automóvil, el de la industria alimentaria y, sobre todo, el de la fabricación de electrodomésticos. También se están recuperando sectores como el de la restauración y el de bienes de inversión para proyectos.

Los inventarios en nuestro sector continúan por debajo de la media de los últimos años.

ESTADOS UNIDOS

Durante el primer semestre, las restricciones impuestas por el COVID-19 se han levantado a medida que la tasa de vacunación aumentaba, lo que, unido a la buena situación de la economía, ha resultado en un repunte de la mayoría de los sectores que consumen acero inoxidable.

De acuerdo con los últimos datos disponibles, estimamos que el consumo aparente de producto plano en el mercado norteamericano ha mejorado un 6% hasta mayo con respecto al mismo periodo del año pasado.

Las cifras de inventarios publicadas por el sector reflejan unos niveles por debajo de la media de los últimos años.

Las importaciones se mantienen en niveles ajustados, con una cuota de mercado en producto plano en torno al 14%.

EUROPA

De acuerdo con los últimos datos disponibles, estimamos que el consumo aparente de producto plano en el mercado europeo ha mejorado un 16% en el primer semestre del año.

La demanda sigue fuerte y los inventarios se mantienen en niveles bajos.

Se ha reducido la presión de las importaciones, que se sitúan en niveles en torno al 20%.

La Comisión Europea ha ampliado las medidas de salvaguarda por un periodo de otros tres años, manteniéndose las cuotas para todos los productos. Asimismo, se han aprobado medidas antidumping provisionales para materiales planos laminados en frío procedentes de India e Indonesia, cuyos efectos ya se están notando en el mercado. Las medidas definitivas se esperan para noviembre por periodo de 5 años.

Estas medidas se unen al antidumping para materiales planos laminados en caliente procedentes de China, Indonesia y Taiwán, en vigor desde abril 2020.

El mercado europeo ha vuelto gradualmente al sistema de precios base y extras de aleación.

ASIA

La demanda en Asia sigue siendo buena, aunque la situación del COVID-19 y los posibles *lockdowns* en diferentes países podrían modificar su comportamiento.

China continúa con su política de impulsar su mercado local y ha suprimido la ayuda del 13% a la exportación.

La buena situación de los mercados asiáticos y el encarecimiento del transporte marítimo está disminuyendo la exportación a otros mercados.

Producciones de la División Inoxidable

El Grupo Inoxidable mejora la producción en todos los talleres respecto al primer semestre y segundo trimestre de 2020, que fueron los momentos complicados debido al COVID-19.

Miles tons	2020					2021			Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	IS	T2 21 / T2 20	S1 21 / S1 20
Acería	599	420	524	601	2.144	650	654	1.304	56%	28%
Laminación en frío	393	290	331	369	1.383	394	400	795	38%	16%
Producto Largo (L. Caliente)	57	49	51	53	210	63	61	124	23%	17%

Columbus continúa con el desarrollo y comercialización, con contratos a largo plazo, de una gama de acero al carbono para el mercado local sudafricano, lo que permite optimizar su capacidad productiva.

Debido al *lockdown* decretado por el gobierno malayo, Bahru Stainless permanece cerrada desde el principio del mes de junio.

Resultados de la División Inoxidable

Millones EUR	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S1 2020	% T2 21 / T2 20	% S1 21 / S1 20
Producción acería (miles t)	654	650	420	1.304	1.019	56%	28%
Ventas Netas	1.425	1.273	894	2.698	2.053	59%	31%
EBITDA ajustado	201	152	71	353	156	182%	126%
Margen EBITDA ajustado	14%	12%	8%	13%	8%		
EBITDA	201	152	57	353	142	252%	149%
Margen EBITDA	14%	12%	6%	13%	7%		
Amortización	-37	-37	-40	-74	-80	-7%	-8%
EBIT	163	115	-26 (1)	279	19 (1)	---	1376%
Margen EBIT	11%	9%	-3%	10%	1%		
Flujo de caja operativo (antes de inversiones)	98	25	104	123	68	-6%	81%

(1) Incluye 42 millones de deterioro de activos en Bahru Stainless

El buen momento de mercado que está atravesando el sector de los aceros inoxidables se recoge en las cifras de producción y ventas de esta división. Así, la producción y ventas han aumentado un 28% y 31% respectivamente con respecto al primer semestre de 2020.

Se mantiene el control y la variabilización de los costes para conseguir una rápida adaptación a la demanda. El total de gastos operativos (explotación y personal) ha aumentado un 15%, muy por debajo del incremento de producción, con respecto al primer semestre de 2020.

El EBITDA del semestre, 353 millones de euros, se ha multiplicado por 2,5 veces con respecto al mismo periodo del año pasado, y evidencia una clara evolución positiva entre el primer y segundo trimestre. Todas las fábricas han tenido EBITDA positivo en el semestre. Es de destacar el margen EBITDA sobre ventas alcanzado del 13%.

El flujo de caja operativo ha ascendido a 123 millones de euros, a pesar del aumento del capital circulante experimentado en los primeros meses del año, debido a la mayor actividad.

	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S12020
EBITDA	201	152	57	353	142
Cambios en el capital circulante	-67	-146	66	-214	-31
Variaciones de circulante de explotación	-84	-141	61	-225	-5
- Existencias	-134	-113	80	-247	89
- Clientes	-50	-160	88	-210	41
- Proveedores	101	131	-107	232	-134
Otros ajustes al circulante	16	-5	5	11	-27
Impuesto sobre beneficios	-28	27	-2	-1	-25
Cargas financieras	-8	-7	-6	-14	-9
Otros ajustes al resultado	0	-2	-11	-1	-8
CASH FLOW OPERATIVO	98	25	104	123	68

División de Aleaciones de Alto Rendimiento

Mercado de aleaciones de alto rendimiento

En el primer semestre de 2021 el mercado de aleaciones de alto rendimiento ha experimentado una recuperación en todos nuestros sectores de consumo, con excepción del aeroespacial.

Se aprecia la recuperación en la industria del petróleo y gas. En el segundo trimestre se ha evidenciado una buena actividad en importantes proyectos de oleoductos.

El sector de la industria química ha experimentado una fuerte recuperación, con una demanda en constante mejora.

La industria electrónica mantiene un buen comportamiento impulsado por la tecnología OLED, gran consumidora de aleaciones de alto rendimiento.

El consumo de aleaciones de alto rendimiento para el sector del automóvil ha mantenido un buen comportamiento desde el cuarto trimestre de 2020.

Producciones

La producción de acería de aleaciones de alto rendimiento experimenta una mejora respecto al segundo trimestre y primer semestre de 2020, debido a la mejora en la cartera de pedidos.

Miles tons	2020 ⁽¹⁾					2021			Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	1S	T2 21 / T2 20	S1 21 / S1 20
Acería	19	18	14	13	64	18	22	40	18%	6%
Acabados	10	11	10	8	38	8	11	19	2%	-6%

⁽¹⁾ enero y febrero 2020 proforma, antes de integrarse en Acerinox

Resultados

La mejora experimentada en los diferentes sectores se ha traducido en un incremento de la producción del 6% respecto al primer semestre de 2020.

Millones EUR	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S1 2020 (1)	% T2 21 / T2 20	% S1 21 / S1 20
Producción acería (miles t)	22	18	18	40	37	18%	6%
Ventas Netas	201	167	208	368	413	-4%	-11%
EBITDA ajustado	16	10	13	26	33	21%	-22%
Margen EBITDA ajustado	8%	6%	6%	7%	8%		
EBITDA	16	10	13	26	33	21%	-22%
Margen EBITDA	8%	6%	6%	7%	8%		
Amortización	-6	-5	-6	-11	-11	2%	1%
EBIT	11	4	8	15	22	39%	-33%
Margen EBIT	5%	2%	4%	4%	5%		

(1) enero y febrero 2020 proforma, antes de integrarse en Acerinox

El EBITDA del primer semestre, 26 millones de euros, es un 22% inferior al del mismo periodo del año pasado, si bien se observa a través de los trimestres una mejora sustancial (+72%).

Debido a la mejora de la actividad, el capital circulante ha aumentado hasta junio en 39 millones de euros y ha tenido como consecuencia, que el flujo de caja operativo sea negativo en 15 millones de euros.

	T2 2021	T1 2021	S1 2021	S1 2020 (1)
EBITDA	16	10	26	33
Cambios en el capital circulante	-32	-7	-39	-15
Variaciones de circulante de explotación	-29	-14	-43	-11
- Existencias	-33	-41	-74	8
- Clientes	-6	-13	-19	12
- Proveedores	10	40	50	-30
Otros ajustes al circulante	7	7	4	-4
Impuesto sobre beneficios	2	-3	-1	-18
Cargas financieras	-1	-2	-3	-3
Otros ajustes al resultado	1	2	4	-4
CASH FLOW OPERATIVO	-14	-1	-15	-7

(1) enero y febrero 2020 proforma, antes de integrarse en Acerinox

Integración de VDM Metals

En marzo 2020, tuvo lugar la adquisición de la empresa alemana VDM Metals, líder en la producción de aleaciones de alto rendimiento.

A pesar de las dificultades generadas por la incertidumbre del COVID-19 y de las restricciones a nivel global para viajar, las reuniones virtuales celebradas permitieron alcanzar de manera satisfactoria grandes hitos y que el balance de la integración conseguido sea positivo. En el primer semestre se han obtenido 5,2 millones de euros de sinergias, un 42% por encima del objetivo estimado para este periodo.

Las mejores prácticas de la división de inoxidable y de la división de aleaciones de alto rendimiento, integradas en los proyectos de intercambio técnico en producto largo y plano, tanto en Europa como en Estados Unidos, han permitido que la fabricación del producto estándar sea más eficiente. Gracias a los recursos compartidos, se han creado nuevos productos en ocho tipos de aleaciones diferentes, como la bobina ancha, chapa gruesa (*plate*) y flejes de precisión.

Además, la división de aleaciones de alto rendimiento se ha incorporado al programa de reducción de costes y mejora de la eficiencia, Excellence 360°, como se detallará en el apartado correspondiente de este Informe.

El desarrollo de estrategias comerciales conjuntas permite optimizar la relación con los clientes, aumentar la presencia en el sector de los proyectos y de aleaciones de alto rendimiento en determinadas zonas geográficas.

Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

La facturación del semestre ha ascendido a 3.066 millones de euros, un 32% superior respecto al primer semestre de 2020, gracias a la buena evolución tanto en volúmenes como en precios.

Las cifras más importantes se resumen en la siguiente tabla:

Millones EUR	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S1 2020	% T2 21 / T2 20	% S1 21 / S1 20
Ventas Netas	1.625	1.441	1.172	3.066	2.331	39%	32%
EBITDA ajustado	217	161	94	378	179	131%	111%
Margen EBITDA ajustado	13%	11%	8%	12%	8%		
EBITDA	217	161	80	378	165	171%	130%
Margen EBITDA	13%	11%	7%	12%	7%		
EBIT	173	117	-11 (1)	290	34 (1)	---	762%
Margen EBIT	11%	8%	-1%	9%	1%		
Resultado antes de Impuestos	163	106	-19	269	22	---	1.097%
Resultado después de impuestos y minoritarios	125	78	-26	203	2	---	9.249%
Cash Flow Operativo (antes de inversiones)	84	23	111	108	75	-24%	44%
Deuda Financiera Neta	838	756	872	838	872	-4%	-4%

(1) Incluye 42 millones de euros por el deterioro de activos en Bahru Stainless

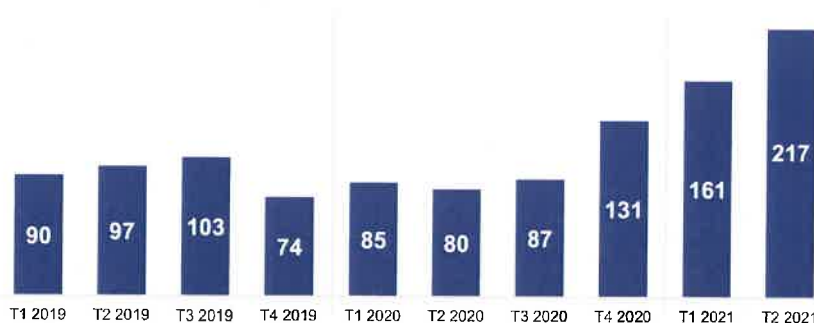
Acerinox sigue priorizando el mantenimiento de una estructura de costes ágil y ligera que le permita adaptarse rápidamente a los cambios en el mercado. Dado el incremento de actividad experimentado, tanto los gastos de personal como los de explotación han sufrido una subida con respecto al periodo anterior, si bien, ésta ha sido menor que el crecimiento en volúmenes.

Así, el total de gastos de personal y explotación ha pasado de suponer un 24% sobre ventas en el primer semestre de 2020, a un 22% en el primer semestre de 2021.

El EBITDA del primer semestre del año, 378 millones de euros, ha sido un 130% superior al del mismo periodo de 2020 y es el mayor desde el primer semestre de 2007, donde los precios del níquel de media alcanzaron 43.600 dólares. El margen EBITDA sobre ventas ha sido del 12%.

El EBITDA del segundo trimestre, 217 millones de euros, ha sido superior en un 171% al del segundo trimestre de 2020 y un 35% al del trimestre precedente.

EBITDA trimestral en millones de euros



El EBIT del semestre ha ascendido a 290 millones de euros, 34 millones de euros en el mismo periodo del año anterior (después de hacer un deterioro de activos en Bahru Stainless por 43 millones de euros).

El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 203 millones de euros (2 millones de euros en el primer semestre de 2020).

Generación de Caja

El EBITDA generado, 378 millones de euros, ha permitido que, a pesar del incremento del capital circulante, el cash flow operativo ascienda a 108 millones de euros en el semestre.

El capital circulante ha aumentado en 253 millones de euros. La alta actividad se ha traducido en un incremento de todas las partidas en los dos primeros trimestres del año. Las existencias en unidades físicas se mantienen controladas.

Los pagos por altas de inmovilizado del semestre han ascendido a 49 millones de euros.

Cash Flow (Millones de euros)

	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S1 2020
EBITDA	217	161	80	378	165
Cambios en el capital circulante	-100	-153	63	-253	-34
Variaciones de circulante de explotación	-113	-155	50	-268	-16
- Existencias	-167	-154	95	-321	104
- Clientes	-57	-173	93	-229	46
- Proveedores	111	171	-139	282	-166
Otros ajustes al circulante	13	2	13	15	-19
- Pago ERE Acerinox Europa	0	0	0	0	-26
- Varios	13	2	13	15	7
Impuesto sobre beneficios	-26	24	-3	-3	-27
Cargas financieras	-9	-9	-9	-18	-12
Otros ajustes al resultado	2	0	-20	2	-17
CASH FLOW OPERATIVO	84	23	111	108	75
Pago compra VDM	0	0	0	0	-313
Pagos por inversiones	-20	-29	-27	-49	-51
CASH FLOW LIBRE	64	-6	84	59	-289
Dividendos y autocartera	-135	0	0	-135	0
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-71	-6	84	-77	-289
Diferencias de conversión	-11	22	-16	11	-3
Subvenciones y otros	0	0	0	0	0
Deuda financiera neta VDM adquirida	0	0	-85	0	-85
Variación deuda financiera neta	-82	16	-17	-66	-377

En junio se retribuyó al accionista con un dividendo en efectivo por importe de 135 millones de euros, que los últimos años se venía pagando en el segundo semestre.

Balance de Situación

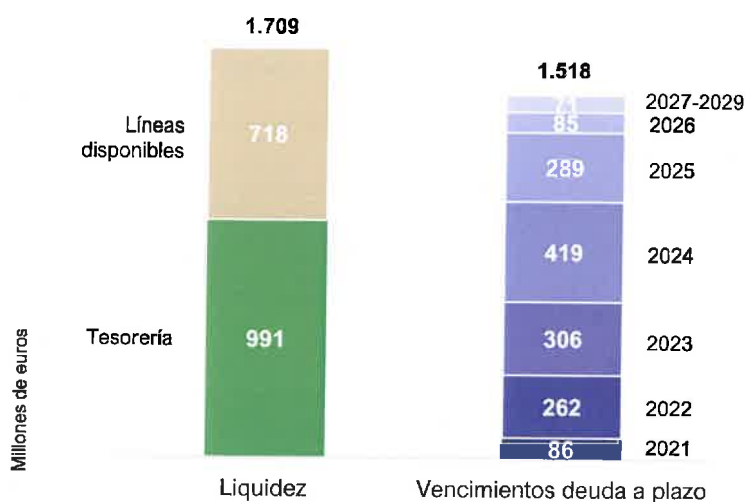
ACTIVO					PASIVO				
Millones €	Jun 21	2020	Jun 20	Variación	Millones €	Jun 21	2020	Jun 20	Variación
Activo no corriente	2.060	2.070	2.227	-0%	Patrimonio Neto	1.756	1.615	1.880	9%
Activo corriente	3.288	2.664	3.012	23%	Pasivo no corriente	1.764	1.827	1.864	-3%
- Existencias	1.504	1.182	1.302	27%	- Deudas con entidades de crédito	1.367	1.410	1.435	-3%
- Deudores	754	532	577	42%	- Otros pasivos no corrientes	397	417	429	-5%
<i>Clientes</i>	693	464	500	49%					
<i>Otros deudores</i>	61	68	77	-10%	Pasivo corriente	1.828	1.291	1.494	42%
- Tesorería	991	917	1.110	8%	- Deudas con entidades de crédito	463	280	546	65%
- Otros activos financieros corrientes	39	32	23	22%	- Acreedores comerciales	1.161	879	783	32%
					- Otros pasivos corrientes	204	132	165	54%
Total Activo	5.348	4.733	5.239	13%	Total P. Neto y Pasivo	5.348	4.733	5.239	13%

La deuda financiera neta, 838 millones de euros, se ha incrementado sólo en 66 millones de euros con respecto al 31 de diciembre 2020, después del incremento del capital circulante, ya comentado, por importe de 253 millones de euros y tras haber pagado un dividendo de 135 millones de euros.

La deuda financiera neta respecto a junio de 2020 se ha reducido en 33 millones de euros. Cabe recordar que en marzo del año pasado se llevó a cabo la adquisición de VDM Metals por 313 millones de euros.

Acerinox tiene a 30 de junio liquidez inmediata por importe de 1.709 millones de euros. De éstos, 991 millones de euros corresponden a la caja y 718 millones de euros son líneas de crédito disponible.

El total de vencimientos de la deuda a plazo del Grupo es de 1.518 millones de euros y están totalmente cubiertos por la liquidez actual.



Sostenibilidad

Acerinox lleva 50 años apostando por la Economía Circular llegando a ser un referente mundial en la materia al fabricar productos con una tasa de contenido reciclado superior al 90%.

Los principales ejes del Plan Estratégico de Sostenibilidad, Impacto 360°, son los siguientes:



20% reducción de emisiones de gases de efecto invernadero renovando su compromiso de alcanzar la neutralidad climática en 2050



7,5% de reducción de intensidad energética



Valorización del 98% de los residuos (terminando en vertedero solo un 2%)



20% de reducción de extracción de agua



10% de reducción anual en el Índice de Frecuencia de Accidentes con Baja



Incremento anual en un 10% del porcentaje de minorías en nuevas incorporaciones, resaltando que -solo en el ejercicio 2020- se ha incrementado la contratación de mujeres en un 19,6%

Con respecto a los Objetivos de Sostenibilidad de 2030, durante el primer semestre de 2021:

- Se siguen cumpliendo los objetivos ligados a los créditos verdes con los bancos BBVA, Sabadell y Caixabank.
- La intensidad de emisiones de CO₂ (alcance 1+2) se ha reducido un 5% respecto al primer semestre de 2020 (-6% respecto al semestre precedente).
- La intensidad energética se ha reducido un 2% respecto al primer semestre de 2020 (-3% respecto al semestre precedente).
- El índice de accidentabilidad LTIFR acumulado en el primer semestre 2021 supone una reducción del 34% respecto al primer semestre de 2020 (-45% respecto al semestre precedente).
- La intensidad en consumo de agua se ha reducido en 2021 un 18% respecto al año 2020.

El presente semestre, el Grupo ha sido distinguido con el nivel Oro por parte de la plataforma Ecovadis de calificación en Sostenibilidad. Además de este posicionamiento entre las compañías de todo el mundo, el Grupo Acerinox valora especialmente el reconocimiento de su sector, al haberle concedido la Asociación Internacional de Fabricantes de Acero Inoxidable (ISSF) los tres premios en la categoría de sostenibilidad:

- Primer Premio para Bahru Stainless por un proyecto puesto en marcha para la fabricación de ladrillos para construcción utilizando los lodos generados durante el proceso de decapado en la fabricación del acero inoxidable.
- Segundo Premio para Acerinox Europa por el proyecto de mejora en el rendimiento de los electrodos de grafito en los hornos eléctricos, con la consiguiente reducción de emisiones de CO₂.
- Tercer Premio para North American Stainless por el proyecto de reutilización de los refractarios del "tundish" en la Colada Continua para evitar ser mandados a vertedero.

El Grupo sigue contribuyendo a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (de forma directa e indirecta) y avanzando en compromisos como la descarbonización de su actividad.

ACERO SOSTENIBLE

En línea con el compromiso de Acerinox con la sostenibilidad, y para promover el uso de productos sostenibles y facilitar a nuestros clientes su incorporación a una economía mejor, la Compañía está lanzando una línea de productos de acero inoxidable sostenible.

Esperamos que esta línea de productos tenga una acogida muy favorable en sectores como el de los electrodomésticos, automóvil o construcción, entre otros.

Estos productos, caracterizados por un alto contenido de material reciclado en su producción y por la utilización de energías renovables, se acompañarán de sus correspondientes certificados emitidos por una empresa de primer nivel.

Plan Excellence 360º

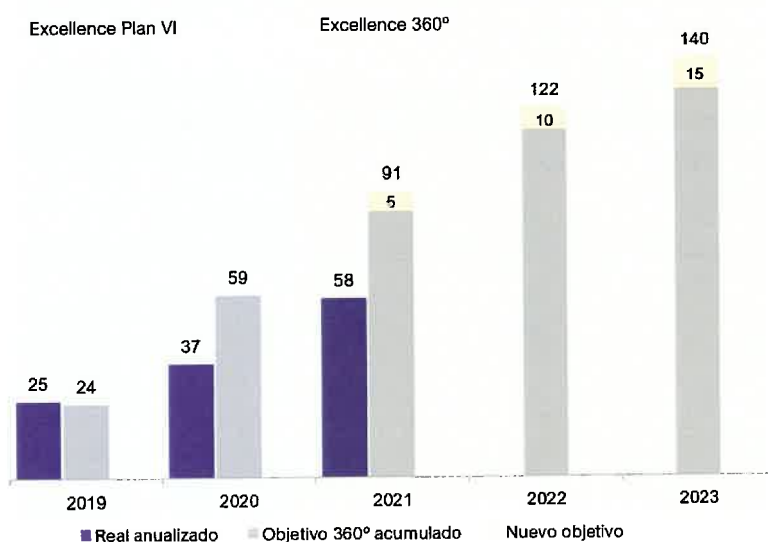
En el año 2019 se unificaron todas las iniciativas de Transformación Digital dentro de un plan a 5 años (2019-2023) llamado Excellence 360º. Este Plan recoge los Planes de Excelencia (proyectos de mejora continua) y todos los proyectos que constituyen la Estrategia Digital del Grupo.

Excellence 360º 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 *mix* de clientes) 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 el primer semestre del año, los resultados del Excellence 360º han seguido mejorando en todas las unidades de negocio, destacando las áreas de mantenimiento, incremento de la productividad de las líneas, consumos energéticos y la optimización en la compra de materias primas.

Se han conseguido ahorros estimados de 58 millones de euros anuales, que suponen un grado de consecución del 64% respecto al objetivo marcado para el mismo periodo (91 millones de euros).

Fruto de la integración de VDM en el Grupo Acerinox, se han unificado los planes de eficiencia que venía desarrollando VDM en el pasado junto con las mejoras prácticas del Grupo, a través del benchmarking interno, y la Estrategia Digital para integrar la división de aceros especiales dentro del Excellence 360º. De esta manera se incrementa el objetivo de 125 millones de euros anuales de manera recurrente en 2023 a 140 millones de euros.



Gestión del Riesgo Financiero

En este periodo, si bien han continuado las 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 2020: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión efectiva de estos riesgos ha permitido que el Grupo haya podido minimizar los impactos que necesariamente se hayan podido producir por la pandemia del COVID-19, manteniendo buena parte de las medidas enunciadas en el Informe Anual del ejercicio 2020.

RIESGO DE CRÉDITO

En lo que se refiere al riesgo de crédito, la siniestralidad a 30 de junio es excepcionalmente baja y los retrasos en pagos son similares a los de cualquier otro año anterior al COVID-19.

RIESGO DE LIQUIDEZ

En cuanto al riesgo de liquidez, Acerinox mantiene en vigor líneas de financiación por 2.547 millones de euros, de las cuales el 28% están disponibles. El endeudamiento neto a 30 de junio se eleva a 838 millones de euros. Los saldos de tesorería ascienden a 991 millones de euros.

Las **operaciones de financiación más relevantes** durante el primer semestre de 2021 han sido las siguientes:

- En el mes de enero, se convirtieron en préstamos sostenibles dos préstamos a largo plazo con Caixabank y Banco Sabadell, contratados en 2020, por importe de 80 millones de euros cada uno para financiar la compra del Grupo VDM Metals.
- En el mes de febrero se firmó una póliza de crédito con Liberbank de 10 millones de euros y con vencimiento en 3 años, bajo el aval del ICO, con la finalidad de facilitar al Grupo Acerinox la liquidez suficiente para paliar los efectos económicos del COVID-19.
- Refinanciación del préstamo a largo plazo en el mes de marzo contratado con Kuxtabank por importe de 85 millones de euros en el que se han mejorado las condiciones, incrementado en 20 millones de euros el nominal del préstamo y extendido el vencimiento final hasta 2026.
- En el mes de mayo, se firmó un préstamo a largo plazo con BBVA por importe de 50 millones de euros con vencimiento final en 4 años, y ligado a indicadores sostenibles.
- Además, para continuar con la liquidez del Grupo, durante el primer semestre de 2021, se han renovado cuatro pólizas de crédito en euros y otra póliza de crédito en dólares, mejorando las condiciones de financiación y extendiendo el plazo un año más, por importe total superior a 300 millones de euros.

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 2021 están condicionados al cumplimiento de ratios financieros anuales sujetos a resultados.

En lo que se refiere a la división de aleaciones de alto rendimiento, para limitar los riesgos que más impacto material pueden tener en los Estados Financieros y resultados, se contratan instrumentos financieros, o también las correspondientes pólizas de seguro. Se utilizan instrumentos financieros derivados como 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.

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas del Grupo Acerinox celebrada el pasado 15 de abril de manera telemática aprobó la distribución de un dividendo por importe de 0,50 euros por acción que se pagó el 3 de junio de 2021. El importe supone una retribución al accionista de 135 millones de euros.

La Junta aprobó también las reelecciones como miembros del Consejo de Administración de los siguientes consejeros:

- D. Tomás Hevia Armengol como Consejero Dominical
- Dña. Laura González Molero como Consejera Independiente
- Dña. Rosa M^a García Piñeiro como Consejera Independiente
- Dña. Marta Martínez Alonso como Consejera Independiente

Nippon Steel Stainless Steel

En agosto de 2020, Nippon Steel Stainless Steel abandonaba el Consejo de Administración del Grupo, y calificaba su participación como activo disponible para la venta.

El pasado 17 de junio, Nippon Steel Stainless Steel, vendió un 7,9% del capital de Acerinox, la mitad de su posición, a través de una colocación acelerada.

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

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

LTIFR: (Nº total de accidentes con baja / Nº horas trabajadas) * 1.000.000

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

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

ROCE: Resultado neto 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.