



# Informe de Gestión

Ejercicio

# 2022





# Presentación de los resultados del Cuarto Trimestre y Ejercicio 2022 vía *webcast* y conferencia telefónica

Acerinox realizará la presentación de los resultados del Cuarto trimestre y Ejercicio 2022, mañana 1 de marzo, a las 10.00 horas (CET), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director de Operaciones, Hans Helmrich, el Director Financiero, Miguel Ferrandis, el Director de Relación con Inversores y Comunicación, Carlos Lora-Tamayo, y el resto del equipo de Relación con Inversores.

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: 181036



Desde Estados Unidos:  
1 646 664 1960. Código: 181036



Desde Reino Unido (local):  
020 3936 2999. Código: 181036



Resto de países:  
+44 20 3936 2999. Código: 181036

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

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

## Aspectos más destacados

“En el Ejercicio 2022, Acerinox obtiene por segundo año consecutivo los mejores resultados de su historia”



## Ejercicio 2022

- Acerinox ha obtenido en el Ejercicio 2022 los mejores resultados de su historia a pesar de la complejidad del mercado, la incertidumbre geopolítica y los altos costes energéticos, sobre todo en Europa.
- El índice de accidentabilidad se ha reducido un 28% respecto al año 2021.
- El Grupo ha sido distinguido con el nivel *Platinum* de Ecovadis por su compromiso con la sostenibilidad.
- La producción de acería, 2.189.884 toneladas, se ha reducido un 16% respecto al año anterior.
- La facturación ha ascendido a 8.688 millones de euros, un 30% superior respecto al mismo periodo del año anterior.
- Se ha efectuado a cierre del Ejercicio un ajuste de existencias por importe de 98 millones de euros, para adecuar las existencias fundamentalmente en Europa a la situación de precios en ese mercado.
- El EBITDA, 1.276 millones euros, ha sido un 29% superior al del año 2021, con un margen sobre ventas del 15%.
- El resultado después de impuestos y minoritarios ha sido de 556 millones de euros (572 millones de euros en el mismo periodo de 2021), después del deterioro de activos de nuestra fábrica Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros.
- El *cash flow* operativo ha sido de 544 millones de euros, a pesar del incremento del capital circulante de explotación en 479 millones de euros.
- Se han destinado 336 millones euros a la retribución al accionista, un 132% más que el año anterior.
- La deuda financiera neta ha sido de 440 millones de euros, reduciéndose en 138 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2021. El ratio DFN/EBITDA es 0,35 veces.
- El ROCE alcanzado en el año ha ascendido al 29,3%.
- El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. ha decidido proponer a la Junta General Ordinaria de la Sociedad un dividendo de 0,60 euros por acción con cargo a los resultados de 2022, lo que supone un aumento del 20%.

## Cuarto trimestre 2022

- Ha disminuido considerablemente la actividad durante este trimestre debido a la baja demanda aparente, el proceso de ajuste de inventarios y la corrección estacional de final de año.
- La producción de acería, 397.403 toneladas, un 37% menor respecto a la del 4º trimestre de 2021 (21% inferior a la del 3º trimestre de 2022).
- La facturación, 1.693 millones de euros, ha disminuido un 13% respecto a la del 4º trimestre de 2021 (22% inferior al del 3º trimestre de 2022).
- Se ha efectuado un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 98 millones de euros.
- El EBITDA, 90 millones de euros, ha sido un 72% inferior al del 4º trimestre de 2021 (62% inferior al del 3º trimestre de 2022).
- El resultado después de impuestos y minoritarios ha sido de -185 millones de euros, después de haber realizado un deterioro de activos de la fábrica de Bahru Stainless de 204 millones de euros.
- El capital circulante de explotación se ha reducido en 442 millones de euros, gracias a la reducción de existencias.
- El *cash flow* operativo ha ascendido a 517 millones de euros.
- La deuda financiera neta, 440 millones de euros, se ha reducido en 323 millones de euros con respecto al 3º trimestre.

# Bernardo Velázquez, Consejero Delegado de Acerinox



“Los resultados de 2022 han sido los mejores desde la fundación en 1970 y reflejan el acierto en la estrategia desarrollada por la compañía y el buen trabajo realizado por todas las personas que forman Acerinox a quienes agradezco su decisiva contribución.

Acerinox se encuentra en el mejor momento de su historia gracias a las condiciones de mercado y su capacidad de adaptación, a la diversificación geográfica y estratégica a través de las aleaciones de alto rendimiento con VDM y la excelencia operativa alcanzada. Todo ello de la mano de una sólida situación financiera.

Las disrupciones en las cadenas de suministro durante la pandemia unidas a las dificultades generadas por la invasión de Ucrania y las medidas de defensa comercial vigentes en las áreas de mayor facturación de la compañía restarán atractivo a las importaciones, reduciendo así su oferta de material en mercados esenciales en los que la compañía cuenta con centros de producción y un negocio consolidado, lo que beneficiará a nuestra actividad en los próximos años.

Acerinox está hoy más preparada para aprovechar mejor este entorno gracias al trabajo de años anteriores en la mejora de procesos y gracias a la integración de la división de aleaciones de alto rendimiento, que han provocado una transformación basada en la eficiencia y enfocada a la competitividad, a la vez que ofrece la más amplia gama de materiales del sector.

La compañía cuenta con un balance fuerte y un potencial para generar un sólido flujo de efectivo, lo que demuestra su buena salud financiera que ha permitido incrementar la retribución al accionista, destinando 336 millones de euros a este fin en 2022. Hemos cerrado el año con un ratio *deuda financiera neta/EBITDA* de 0,35 veces.

Seguimos impulsando nuestros objetivos ESG y avanzando en la creación de productos y procesos sostenibles. Los productos que el Grupo fabrica son referentes de economía circular e imprescindibles en el desarrollo de la transición energética. Además, provocarán cambios en los fundamentos de la demanda que mejoran nuestras perspectivas a largo plazo, tanto de los aceros inoxidables como de las aleaciones de alto rendimiento.”

# Perspectivas



En el sector de los aceros inoxidables continúa la dinámica del segundo semestre del ejercicio 2022 con el consumo aparente mejorando, aunque todavía ralentizado. Esperamos que el proceso de ajuste de inventarios por parte de los distribuidores termine durante el segundo trimestre y a partir de ahí se regrese a la actividad normal.

Nuestro principal mercado, el norteamericano, continúa teniendo un comportamiento positivo en la mayoría de los sectores.

El mercado de aleaciones de alto rendimiento mantiene su fortaleza y la cartera de pedidos del primer semestre sigue en niveles altos.

Para afrontar la ciclicidad de nuestro sector, estamos impulsando nuestros proyectos para reducir costes y mejorar la eficiencia en toda nuestra cadena de suministros.

Por estas razones, esperamos que el EBITDA del primer trimestre de 2023 sea claramente mejor que el del cuarto trimestre de 2022.

# Principales magnitudes económico-financieras

Grupo consolidado	Trimestre				12 Meses		
	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	2022	2021	Variación 22/21
Producción acería (miles de toneladas)	668	622	502	397	2.190	2.619	-16%
Facturación (millones EUR)	2.287	2.535	2.175	1.693	8.688	6.706	30%
<b>EBITDA (millones EUR)</b>	<b>422</b>	<b>523</b>	<b>241</b>	<b>90</b>	<b>1.276</b>	<b>989</b>	<b>29%</b>
<i>% sobre facturación</i>	<b>18%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>5%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	
EBIT Ajustado (millones EUR)	375	473	192	41 <sup>(3)</sup>	1.080 <sup>(3)</sup>	810	33%
<i>% sobre facturación</i>	16%	19%	9%	2%	12%	12%	
EBIT (millones EUR)	375	473	192	-163	876	810	8%
<i>% sobre facturación</i>	16%	19%	9%	-10%	10%	12%	
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	367	456	186	-178	831	766	9%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)</b>	<b>266</b>	<b>343</b>	<b>133</b>	<b>-185</b>	<b>556</b>	<b>572</b>	<b>-3%</b>
Amortización (millones EUR)	46	48	49	50	193	179	8%
Nº de empleados al final del periodo	8.284	8.429	8.282	8.201	8.201	8.206	-0%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	628	574	763	440	440	578	-24%
Ratio de endeudamiento (%)	26%	20%	25%	17%	17%	26%	-34%
Nº de acciones (millones)	271	271	260	260	260	271	-4%
Retribución al accionista (por acción)	0,43 <sup>(1)</sup>	0,00	0,50/0,23 <sup>(2)</sup>	0,12 <sup>(1)</sup>	1,28 <sup>(2)</sup>	0,50	156%
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,54	1,64	1,20	0,88	1,31	1,12	18%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,98	1,27	0,51	-0,71	2,14	2,11	1%

<sup>(1)</sup> Retribución indirecta derivada del programa de recompra de acciones

<sup>(2)</sup> Incluye el dividendo ordinario de 0,50 euros/acción y la retribución indirecta derivada del programa de recompra de acciones

<sup>(3)</sup> Sin incluir un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros

Millones EUR	Cuarto Trimestre 2022			12 Meses 2022		
	Grupo Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado	Grupo Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado
Producción acería (miles t)	379	19	397	2.108	82	2.190
Ventas Netas	1.351	341	1.693	7.426	1.262	8.688
<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>21</b>	<b>90</b>	<b>1.151</b>	<b>125</b>	<b>1.276</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>
Amortización	-41	-6	-50	-161	-24	-193
EBIT Ajustado	29 <sup>(1)</sup>	15	41 <sup>(1)</sup>	987 <sup>(1)</sup>	102	1.080 <sup>(1)</sup>
Margen EBIT Ajustado	2%	4%	2%	13%	8%	12%
EBIT	-175	15	-163	783	102	876
Margen EBIT	-13%	4%	-10%	11%	8%	10%

<sup>(1)</sup> Sin incluir un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros

# Resultados del Grupo Consolidado

## Acerinox

La mejora de la actividad experimentada en 2021 se ha mantenido en el primer semestre de 2022, con destacables incrementos en márgenes y una buena generación de caja. Durante la segunda mitad del año, la actividad se ha visto afectada por los altos volúmenes de material importado que han incrementado las existencias en el sector almacenista y han provocado el descenso del consumo aparente.

El EBITDA, 1.276 millones de euros, se ha alcanzado en un entorno muy negativo. En este sentido cabe destacar, entre otras circunstancias, la inestabilidad generada por la situación geopolítica con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, la inflación de costes, especialmente el precio de la energía en Europa, los problemas en la cadena de suministro y el colapso sufrido en marzo en la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres (LME).

A estas cifras récord han contribuido múltiples factores: por un lado, la buena situación de la demanda, la buena gestión en la compra de materias primas en un entorno tan volátil; por otro, el control de costes y la mejora de la eficiencia de los últimos años. Todo ello ha permitido optimizar márgenes en un entorno incierto por la inflación de costes.

Destaca el comportamiento satisfactorio que ha tenido nuestra división de aleaciones de alto rendimiento, que ha conseguido en su tercer año dentro de Acerinox, y dos de ellos en pandemia, un récord de producción y resultados.

Es importante resaltar la reducción de la deuda financiera neta en 138 millones de euros durante el Ejercicio y la generación de caja alcanzada a pesar del incremento de capital circulante debido a la gran actividad del Grupo. Esta generación de caja ha permitido además abonar un dividendo en efectivo, realizar dos programas de recompra de acciones de un 4% cada una y mantener la estrategia de inversión.

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

<i>Millones EUR</i>	<b>T4 2022</b>	<b>T3 2022</b>	<b>T4 2021</b>	<b>12M 2022</b>	<b>12M 2021</b>	<b>% T4 22 /T4 21</b>	<b>% 12M 22 /12M 21</b>
Producción acería (miles t)	397	502	627	2.190	2.619	-37%	-16%
Ventas Netas	1.693	2.175	1.937	8.688	6.706	-13%	30%
<b>EBITDA</b>	<b>90</b>	<b>241</b>	<b>318</b>	<b>1.276</b>	<b>989</b>	<b>-72%</b>	<b>29%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>		
EBIT ajustado	41 <sup>(1)</sup>	192	273	1.080 <sup>(1)</sup>	810	-85%	33%
Margen EBIT ajustado	2%	9%	14%	12%	12%		
EBIT	-163	192	273	876	810	-	8%
Margen EBIT	-10%	9%	14%	10%	12%		
Resultado antes de Impuestos	-178	186	262	831	766	-	9%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>-185</b>	<b>133</b>	<b>198</b>	<b>556</b>	<b>572</b>	<b>-</b>	<b>-3%</b>
Cash Flow Operativo	517	-50	204	544	388	154%	40%
Deuda Financiera Neta	440	763	578	440	578	-24%	-24%

<sup>(1)</sup> Sin incluir un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros

## Ejercicio 2022

La facturación del año ha sido la más alta en la historia del Grupo Acerinox, 8.688 millones de euros, debido a los altos niveles de precios de venta.

Los gastos de explotación en el Ejercicio han aumentado significativamente debido a la inflación experimentada a nivel global. Mención especial merece la partida de energía (incluye los consumos de electricidad y gas, entre otros) que ha aumentado un 91% para el Grupo en su actividad en España.

Pese al incremento de costes, el EBITDA total del Ejercicio ha sido de 1.276 millones euros, un 29% superior al del Ejercicio 2021. El margen EBITDA sobre ventas se ha elevado al 15%. Esta cifra incluye un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de 98 millones de euros.

La amortización, 193 millones de euros, ha sido un 8% superior a la del año anterior, por la apreciación del dólar.

El beneficio operativo (EBIT) ha sido de 876 millones de euros, que incluye un deterioro de activos en Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros, como se explica más abajo.

El beneficio después de impuestos y minoritarios del año 2022, también afectado por el deterioro de Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros, ha ascendido a 556 millones de euros, un 3% inferior al de 2021.

## Cuarto trimestre

La facturación ha sido de 1.693 millones de euros, un 13% inferior a la del cuarto trimestre de 2021 y un 22% inferior a la del tercer trimestre de 2022.

El EBITDA alcanzado ha sido de 90 millones de euros. Esta cifra está afectada por un ajuste de existencias a valor neto de realización al cierre del Ejercicio por importe de 98 millones de euros, lo que refleja el deterioro de precios que se ha producido en el mercado europeo. Este resultado ha sido un 72% inferior al del cuarto trimestre de 2021 y un 62% inferior al del tercero de 2022.

El EBIT del cuarto trimestre ha sido de -163 millones de euros, que incluye un deterioro de activos en Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros.

El resultado después de impuestos y minoritarios ha sido de -185 millones de euros.

## Deterioro de Bahru Stainless

La debilidad de la demanda en el mercado asiático, el exceso de oferta y la estrategia agresiva en precios de los principales productores han hecho oportuno revisar a la baja las proyecciones de nuestro relaminador en Malasia, Bahru Stainless.

Con todo ello, a cierre del Ejercicio, se ha realizado el correspondiente análisis que ha llevado a realizar un deterioro de activos por importe de 204 millones de euros, que no ha implicado una salida de caja.



## Generación de Caja

Los buenos resultados han permitido al Grupo obtener un *cash flow* operativo en 2022 de 544 millones de euros.

En un año de alta actividad, con subida de los precios de las materias primas y de los precios del sector, se han invertido en capital circulante de explotación un total de 479 millones de euros.

Los pagos por impuestos sobre beneficios han ascendido a 238 millones de euros, debido a los sobresalientes resultados obtenidos por la compañía.

Después de realizar pagos por inversiones por importe de 126 millones de euros, el *cash flow* libre generado ha ascendido a 419 millones de euros.

La retribución al accionista en el año ha ascendido a 336 millones de euros: incluye 130 millones de euros de dividendo ordinario y 206 millones de euros de los programas de recompra de acciones.

Por otro lado, la apreciación del dólar ha generado unas diferencias positivas de conversión de 55 millones de euros.

### Cash Flow (Millones de euros)

	T4 2022	T3 2022	T4 2021	12M 2022	12M 2021
<b>EBITDA</b>	<b>90</b>	<b>241</b>	<b>318</b>	<b>1.276</b>	<b>989</b>
Cambios en el capital circulante de explotación	442	-132	-67	-479	-467
Impuesto sobre beneficios	3	-140	-62	-238	-137
Cargas financieras	-4	-8	-10	-25	-40
Otros ajustes	-14	-11	25	10	43
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>517</b>	<b>-50</b>	<b>204</b>	<b>544</b>	<b>388</b>
Pagos por inversiones	-46	-34	-21	-126	-90
<b>CASH FLOW LIBRE</b>	<b>472</b>	<b>-84</b>	<b>183</b>	<b>419</b>	<b>297</b>
Dividendos y autocartera	-32	-189	-9	-336	-145
<b>CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS</b>	<b>440</b>	<b>-273</b>	<b>173</b>	<b>83</b>	<b>153</b>
Diferencias de conversión	-116	80	14	55	41
Subvenciones y otros	-1	3	-1	0	0
<b>Variación deuda financiera neta</b>	<b>323</b> ▼	<b>-190</b> ▲	<b>186</b> ▼	<b>138</b> ▼	<b>194</b> ▼

En el cuarto trimestre, el *cash flow* operativo ha ascendido a 517 millones de euros. La deuda financiera neta del Grupo, 440 millones de euros, se ha reducido en 323 millones de euros con respecto al 30 de septiembre de 2022, gracias a la reducción del capital circulante de explotación por importe de 442 millones de euros.

## Balance de situación

La deuda financiera neta, a 31 de diciembre de 2022, 440 millones de euros, se ha reducido en 138 millones de euros (578 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

Al igual que se hizo en 2021, durante 2022 el Grupo ha continuado con la contratación y novación de sus líneas de financiación mediante la renegociación del tipo fijo o del margen, el incremento del nominal y la extensión del vencimiento.

ACTIVO				PASIVO			
Millones EUR	2022	2021	Variación	Millones EUR	2022	2021	Variación
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.902</b>	<b>2.067</b>	<b>-8%</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.548</b>	<b>2.215</b>	<b>15%</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>4.416</b>	<b>3.917</b>	<b>13%</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.823</b>	<b>1.802</b>	<b>1%</b>
Existencias	2.156	1.777	21%	- Deudas con entidades de crédito	1.394	1.368	2%
Deudores	646	837	-23%	- Otros pasivos no corrientes	429	434	-1%
Clientes	575	773	-26%				
Otros deudores	71	64	10%	<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.947</b>	<b>1.968</b>	<b>-1%</b>
Tesorería	1.548	1.275	21%	- Deudas con entidades de crédito	594	485	23%
Otros activos financieros corrientes	67	28	135%	- Acreedores comerciales	1.017	1.315	-23%
				- Otros pasivos corrientes	335	168	100%
<b>Total Activo</b>	<b>6.318</b>	<b>5.984</b>	<b>6%</b>	<b>Total P. Neto y Pasivo</b>	<b>6.318</b>	<b>5.984</b>	<b>6%</b>

A cierre del ejercicio, el Grupo ha tenido financiación sostenible por importe de 659 millones de euros, ligando el coste de los préstamos a la evolución de dos indicadores establecidos que se revisan anualmente. La mayor parte de la financiación del Grupo a 31 de diciembre de 2022 se corresponde con préstamos a plazo. De ésta, 70% son vencimientos superiores a un año. El 77% de los préstamos y colocaciones privadas del Grupo son a tipo de interés fijo (estas cifras incluyen aquellos préstamos cerrados a tipo de interés variable pero cubiertos con un derivado de tipo de interés).

El Grupo Acerinox ha tenido a 31 de diciembre de 2022 liquidez por importe de 2.345 millones de euros. De éstos, 1.548 millones de euros corresponden con la caja y depósitos a corto plazo y 797 millones de euros a financiación disponible en diversas filiales del Grupo.

## Ratios financieros

El ratio "deuda financiera neta/EBITDA" ha sido de 0,35 veces (0,58 veces en 2021), siendo muy satisfactorio en nuestro sector. El ROE en 2022 ha ascendido al 22% mientras que el ROCE ha sido del 29%.

# División de Inoxidable

## Mercado de los aceros inoxidables

La División de Inoxidable ha vivido dos semestres bien diferenciados. El primero se ha caracterizado por una situación de mercado muy positiva, siguiendo la tendencia del año anterior. En cambio, el segundo semestre se ha visto afectado por los altos inventarios en los distribuidores provocados por fuertes importaciones. Éstas, atraídas por la situación “irreal” de desabastecimiento, llegaron en muchos casos con el cambio de ciclo que ha surgido por las dudas de la recesión.

### Estados Unidos

El consumo aparente, de acuerdo con los últimos datos disponibles, ha disminuido un 1% en el ejercicio 2022.

Los sectores de tuberías, vehículos pesados, fregaderos o industria alimentaria han mantenido una fuerte actividad hasta el tercer trimestre.

Los problemas de producción relacionados con la escasez de componentes y mano de obra han continuado obstaculizando a los usuarios

finales en muchas industrias, lo que ha limitado la producción general.

Los inventarios de los almacenistas han terminado el año situándose por encima de la media.

En cuanto a las importaciones de producto plano, han aumentado fuertemente durante los primeros seis meses, aunque durante el segundo semestre se han ido reduciendo, suponiendo un 26% del mercado americano.

### Europa

El consumo aparente en Europa ha sido similar al de 2021.

La demanda real ha disminuido debido a las incertidumbres derivadas de la invasión de Ucrania. Esto ha producido que los inventarios cerraran por encima de la media de los últimos años.

La inflación de costes, especialmente energéticos, ha causado un gran daño y pérdida de competitividad en la industria europea y en especial en España.

Las importaciones han seguido en niveles altos (31% a final de año) provocadas en gran medida por el diferencial de precios existente con Asia.

En junio, la Comisión Europea aprobó la revisión de las medidas de salvaguarda de cara al año 5 (julio 2022 – junio 2023). Así mismo, la Unión Europea aprobó el 16 de marzo medidas antisubsidio contra India e Indonesia.

Además, en julio se inició una investigación *anticircumvention* para materiales de producto plano laminado en caliente procedente de Indonesia vía Turquía, sobre la que se espera una decisión en el primer trimestre de 2023.

## Asia

El primer semestre en Asia ha estado fuertemente marcado por la volatilidad de las materias primas, que han tenido un comportamiento alcista hasta la suspensión de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres (LME) en marzo.

Ello, unido a la estrategia agresiva en precios de los productores asiáticos, principalmente en Indonesia, han acelerado la bajada de precios.

Los confinamientos duros en China han provocado una fuerte caída de demanda interna cuya recuperación se ha visto moderada por la política gubernamental de COVID cero y la fuerte crisis en el sector de la construcción. Los productores chinos e indonesios han seguido priorizando la generación de efectivo en detrimento de los precios.

## Producciones de la División de Inoxidable

Durante el primer semestre del año, la División de Inoxidable se ha mantenido en unos niveles altos de actividad gracias a la buena situación de la demanda, aunque diversos incidentes en las fábricas han impedido mejorar las cifras del año anterior.

A partir del tercer trimestre, se ha adaptado la producción a las necesidades del mercado. Se han llevado a cabo las siguientes paradas por mantenimiento en las plantas de la división inoxidable: en Acerinox Europa las líneas de acería y laminación en caliente; Columbus en acería; y NAS en laminación en caliente.

Debido a los altos precios sin precedentes de la energía eléctrica y del gas, la factoría de Acerinox Europa ha aplicado el expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) acordado con la Representación Legal de los Trabajadores en marzo de 2022. Dicho ERTE se ha aplicado a todos los talleres durante el tercer y cuarto trimestre, aunque se ha mantenido la actividad necesaria para cumplir con los compromisos adquiridos con nuestros clientes.

Miles tons	2021					2022					Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	T3	T4	12M	T4 22 / T4 21	12M 22 / 12M 21
Acería	650	654	629	608	2.541	646	601	482	379	2.108	-38%	-17%
Laminación en frío	394	400	408	423	1.625	433	416	345	247	1.441	-42%	-11%
Producto Largo (L. Caliente)	63	61	59	62	245	65	61	59	48	232	-24%	-5%



## Resultados de la División de Inoxidable

<i>Millones EUR</i>	<b>T4 2022</b>	<b>T3 2022</b>	<b>T4 2021</b>	<b>12M 2022</b>	<b>12M 2021</b>	<b>% T4 22 /T4 21</b>	<b>% 12M 22 /12M 21</b>
Producción acería (miles t)	379	482	608	2.108	2.541	-38%	-17%
Ventas Netas	1.351	1.838	1.709	7.426	5.900	-21%	26%
<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>202</b>	<b>303</b>	<b>1.151</b>	<b>929</b>	<b>-77%</b>	<b>24%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>18%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>		
Amortización	-41	-41	-38	-161	-149	8%	8%
EBIT Ajustado	29 <sup>(1)</sup>	160	266	987 <sup>(1)</sup>	779	-89%	27%
Margen EBIT Ajustado	2%	9%	16%	13%	13%		
EBIT	-175	160	266	783	779	-	1%
Margen EBIT	-13%	9%	16%	11%	13%		
Flujo de caja operativo (antes de inversiones)	446	-62	212	648	400	110%	62%

<sup>(1)</sup> Incluye un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros

La facturación ha aumentado un 26% con respecto al año 2021 gracias al incremento de precios.

A pesar de la inflación en costes sufrida (33% de incremento en los gastos de explotación), el EBITDA del año ha ascendido a 1.151 millones de euros, un 24% superior al de 2021. Esta cifra incluye un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de 67 millones de euros.

En el conjunto del año se ha generado un *cash flow* operativo de 648 millones de euros a pesar del incremento del capital de circulante, que ha ascendido a 247 millones de euros.

<i>Millones EUR</i>	<b>T4 2022</b>	<b>T3 2022</b>	<b>T4 2021</b>	<b>12M 2022</b>	<b>12M 2021</b>
<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>202</b>	<b>303</b>	<b>1.151</b>	<b>929</b>
Cambios en el capital circulante de explotación	395	-105	-39	-247	-386
Impuesto sobre beneficios	4	-138	-60	-233	-133
Cargas financieras	2	-6	-8	-14	-33
Otros ajustes	-25	-16	17	-8	24
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>446</b>	<b>-62</b>	<b>212</b>	<b>648</b>	<b>400</b>

# División de Aleaciones de Alto Rendimiento

## Mercado de aleaciones de alto rendimiento

En el año 2022, el mercado de aleaciones de alto rendimiento ha tenido un comportamiento excepcional, fundamentalmente por la buena evolución de la demanda en el sector del petróleo y el gas que ha evolucionado de manera muy positiva.

La demanda de la industria de procesos químicos se ha mostrado fuerte en los primeros nueve meses y algo más débil en el cuarto trimestre.

El sector aeroespacial sigue recuperándose y la fabricación de turbinas de gas para la producción de energía ha estado en auge. También la demanda de aleaciones de alto rendimiento para el sector nuclear ha aumentado en este último año.

El consumo en el sector de la electrónica se ha mantenido estable, aunque ligeramente por debajo de las expectativas.

El sector del automóvil comenzó el año débil debido a la falta de semiconductores, aunque se ha ido recuperando a lo largo del segundo semestre.

## Producciones

La buena situación del mercado de aleaciones del alto rendimiento ha tenido su traslación en un incremento del 5% en la producción de acería y un 9% en la producción de acabados con respecto a 2021, que constituyen un nuevo récord.

Miles tons	2021					2022					Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	T3	T4	12M	T4 22 /T4 21	12M 22 /12M 21
Acería	18	22	19	19	78	22	21	20	19	82	-2%	5%
Acabados	8	11	11	11	40	11	11	11	11	44	0%	9%

## Resultados

Millones EUR	T4 2022	T3 2022	T4 2021	12M 2022	12M 2021	% T4 22 / T4 21	% 12M 22 / 12M 21
Producción acería (miles t)	19	20	19	82	78	-2%	5%
Ventas Netas	341	337	227	1.262	806	50%	57%
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>39</b>	<b>14</b>	<b>125</b>	<b>61</b>	<b>46%</b>	<b>105%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>		
Amortización	-6	-6	-6	-24	-23	3%	3%
EBIT	15	33	8	102	38	76%	164%
Margen EBIT	4%	10%	4%	8%	5%		
Flujo de caja operativo (antes de inversiones)	72	12	-9	-104	-12	-	-755%

La división de aleaciones ha aprovechado el buen momento del mercado con una buena gestión de la compra de materias primas, de la cartera de pedidos y del mix de producto, lo que ha llevado a VDM a conseguir los mejores resultados de su historia.

La facturación de aleaciones de alto rendimiento en el ejercicio ha reflejado el buen momento de mercado con un crecimiento del 57% con respecto al año 2021.

El EBITDA generado, 125 millones de euros, ha sido un 105% superior al mismo del año anterior. A cierre del Ejercicio, se ha realizado un ajuste de inventario por valor de 31 millones de euros.

Por su parte, el *cash flow* operativo ha sido de -104 millones de euros, debido al incremento de capital circulante de explotación experimentado (por la buena actividad) de -232 millones de euros.

Millones EUR	T4 2022	T3 2022	T4 2021	12M 2022	12M 2021
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>39</b>	<b>14</b>	<b>125</b>	<b>61</b>
Cambios en el capital circulante explotación	47	-28	-28	-232	-81
Impuesto sobre beneficios	-1	-2	-2	-5	-4
Cargas financieras	-6	-2	-2	-11	-7
Otros ajustes	10	5	9	18	19
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>72</b>	<b>12</b>	<b>-9</b>	<b>-104</b>	<b>-12</b>

# Sostenibilidad

## Estrategia de Sostenibilidad

A lo largo de los últimos años Acerinox ha reforzado su compromiso para contribuir a hacer un mundo más sostenible creando su propio modelo de gestión responsable que estructura, coordina y refuerza las actividades necesarias para hacerlo realidad.

El Plan de Sostenibilidad Impacto Positivo 360° da respuesta a uno de los principales ámbitos de la estrategia de Acerinox que identifica la sostenibilidad como uno de sus pilares fundamentales.

Impacto Positivo 360° estructura las principales iniciativas que el Grupo desarrolla en las dimensiones ambiental, social y de gobierno corporativo. Este plan plurianual se despliega a través de programas anuales de sostenibilidad, que se definen y consensuan con las diferentes áreas y fábricas del Grupo, y que constituyen una verdadera herramienta de mejora continua para su desempeño.

El Plan de Sostenibilidad se estructura en torno a cinco pilares estratégicos:

Gobierno ético, responsable y transparente	Ecoeficiencia y lucha contra el cambio climático	Economía circular y producto sostenible	Equipo comprometido, cultura, diversidad y seguridad	Cadena de suministro e impacto en la sociedad
				
<p>Impulsar el desarrollo de un modelo de gestión responsable, transparente y un gobierno corporativo sólido, con visión sostenible y a largo plazo, que identifique y proponga respuestas a los nuevos retos y oportunidades ESG.</p>	<p>Establecer los compromisos y los objetivos en la lucha contra el cambio climático y desarrollar un plan de acción para alcanzarlos.</p>	<p>Integrar procesos de economía circular en todas las operaciones impulsando el desarrollo de productos sostenibles y de bajas emisiones.</p>	<p>Potenciar el alineamiento de las personas con los valores de Acerinox, impulsando su compromiso con la sostenibilidad, promoviendo la igualdad, el desarrollo del talento y la mejora del clima, garantizando la seguridad, salud y bienestar.</p>	<p>Ser una empresa reconocida en las localidades de operación por nuestro compromiso con la sociedad local y la creación de impacto positivo de la comunidad.</p>



A continuación, se incluye el seguimiento de los objetivos de sostenibilidad a 2030:

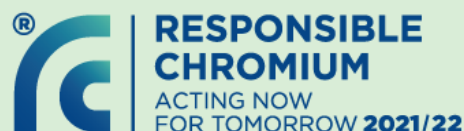
Pilar	Objetivos 2030	Grado de avance	2022 vs 2021
	20% Reducción en intensidad de emisiones de CO <sub>2</sub> (alcances 1 y 2) respecto a 2015	-8% vs 2015	+2%
	7,5% Reducción en intensidad energética respecto a 2015	+3% vs 2015	+6%
	20% Reducción en extracción específica de agua respecto a 2015	-15% vs 2015	+11%
	90% Residuos reciclados	79%	+10%
	10% Reducción anual del LTIFR	-	-28%
	15% Mujeres en 2030*	-	+2%

\* El objetivo de diversidad ha sido revisado con objeto de reflejar un mayor compromiso con la presencia femenina en la plantilla del Grupo y se ha establecido en alcanzar el 15% en 2030.

Cabe destacar la reducción significativa que se ha producido en el índice de accidentalidad, que se ha reducido un 28% respecto al año anterior como resultado de las diferentes iniciativas puestas en marcha. Los indicadores relativos a la eficiencia de carbono, energética y de agua se han visto fuertemente condicionados por la caída de la producción en el último trimestre y las paradas realizadas en algunas de nuestras plantas.

## Reconocimientos

Acerinox ha obtenido la medalla Platinum de Ecovadis, la máxima puntuación que otorga la plataforma independiente de calificación que evalúa la sostenibilidad en las cadenas de suministro globales. La puntuación alcanzada sitúa a Acerinox entre el 1% de las compañías mejor valoradas de las más de 100.000 empresas de 200 países evaluadas a nivel global.



## Integración de VDM

Los resultados obtenidos han sido muy satisfactorios, fruto del esfuerzo realizado por todos los empleados del Grupo Acerinox durante el año 2022. Se han alcanzado durante el año unas sinergias por valor de 25 millones de euros, un 52% más que el objetivo del año.

El desarrollo de una estrategia comercial conjunta ha permitido que la presencia del Grupo Acerinox crezca en el sector de los proyectos, que las ventas aumenten en las distintas zonas geográficas y optimizar la relación con los clientes comunes a las dos divisiones del Grupo, logrando la incorporación de 122 nuevos clientes.

En la parte de operaciones, se ha mantenido el objetivo de incrementar la cartera de productos. A finales de 2022 se han conseguido incorporar al Grupo trece nuevos acabados en nueve aleaciones diferentes, posicionando a Acerinox como el fabricante de materiales avanzados con la más amplia gama de productos del mundo.

Ha sido fundamental el intercambio técnico entre las dos divisiones tanto en producto largo como plano, en Europa y en Estados Unidos. Actualmente están en marcha 29 proyectos que, además de un aumento de la cartera, permiten fabricar productos de las dos divisiones de una forma más eficiente y competitiva utilizando las instalaciones de ambas.

Hay que destacar también las sinergias derivadas de las compras conjuntas en las dos divisiones, que han permitido sortear con éxito los efectos tanto de las disrupciones de la cadena de suministro como de las sanciones provocadas por la invasión de Ucrania.

La integración entre ambas divisiones ha permitido seguir impulsando en la actividad innovadora, tanto de producto y nuevas aplicaciones, como de proceso.

## Excellence 360°

En 2022, los resultados del Plan Excellence 360° se han visto afectados por multitud de incidentes. Además, el Grupo tenía previstas paradas de mantenimiento en activos críticos durante los meses de verano a las que siguieron paradas no planificadas debido a la baja actividad del último trimestre. Estos eventos han mermado la eficiencia de las fábricas.

El Grupo ha continuado desplegando todos los programas que tiene en marcha para la mejora de la eficiencia operativa que han ayudado a paliar los efectos adversos:

- Proyectos de mejora continua en todos los talleres de las fábricas.
- Programa Transformación Digital.
- La optimización de las materias primas que conforman la cesta de carga.

De esta forma se han conseguido ahorros estimados de 32 millones de euros en 2022, que suponen un grado de consecución de sólo un 26% respecto al objetivo marcado para el año (122 millones de euros).

## Retribución al accionista

Durante el Ejercicio 2022, la compañía ha invertido un total de 336 millones de euros en retribuir al accionista, cifra un 132% superior a la del año anterior, lo que supone un *payout* del 60% y un 14% de la capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2022.

Se ha procedido en 2022 a un pago en efectivo de 0,50 euros por acción y se han llevado a cabo dos programas de recompra de acciones. Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado una nueva Política de Retribución al Accionista.

### Pago dividendo

El 5 de julio, 2022, tuvo lugar un pago del dividendo de 0,50 euros brutos por acción, según lo acordado en la Junta General de Accionistas de Acerinox, S.A., celebrada el 16 de junio de 2022.

### Programa de recompra de acciones

El Consejo de Administración ha cumplido su compromiso de mejorar el beneficio por acción amortizando las acciones emitidas en los cuatro años (2013-2016) en los que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o *scrip dividend*.

- Con efecto a 30 de agosto, 2022, han sido dadas de baja de la negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 10.821.848 acciones de Acerinox, S.A. Con ello finaliza la ejecución del programa de recompra de acciones del 4% del capital social para su amortización que se publicó como Información Privilegiada el día 20 de diciembre de 2021.
- El Consejo de Administración de Acerinox S.A. celebrado el día 27 de julio de 2022, aprobó un plan de recompra de acciones destinadas a su amortización. Con fecha 26 de octubre de 2022, la Sociedad completó la adquisición de 10.388.974 acciones, 4% del Capital Social de la Sociedad. La amortización de las 10.388.974 acciones adquiridas en este Programa de Recompra será propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2023.

### Nueva política de retribución al accionista

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de 2023 una subida del dividendo ordinario anual a 0,60 euros brutos por acción considerando el número actual de acciones de la sociedad. Este dividendo será estable en su cuantía total y creciente por acción a medida que se vayan amortizando acciones adquiridas a través de programas de recompra.

Como regla general el dividendo será satisfecho en dos pagos: un pago a cuenta en el mes de enero y un pago complementario en el mes de julio. En este sentido, Acerinox abonó un dividendo a cuenta del Ejercicio 2022, de 0,30 euros/acción el 27 de enero de 2023.

Adicionalmente, y siempre que lo permitan las condiciones de mercado, la evolución de los resultados de la Sociedad y la deuda neta no supere 1,2 veces el EBITDA medio del ciclo, el Consejo podrá acordar retribuir de manera extraordinaria a los accionistas mediante planes de recompra de acciones o el pago de dividendos extraordinarios dentro de las autorizaciones concedidas por la Junta General.

## Nuevas inversiones

### Acerinox invertirá 244 millones de dólares en *North American Stainless* (NAS), la fábrica de acero inoxidable de Estados Unidos

Los nuevos equipos previstos con esta inversión, de 244 millones de dólares, estarán orientados a aumentar el volumen de productos planos con especial foco en aquellos de mayor valor añadido como BA (*Bright Annealing*), espesores finos y aceros con composiciones especiales.

NAS contará con un nuevo tren de laminación en frío, la modernización de sus líneas de recocido y decapado y la ampliación de la acería, incluyendo equipos auxiliares que mejoren la logística y productividad de la acería.

Estas inversiones generarán 70 nuevos puestos de trabajo que se añaden a los 1.600 empleados de la factoría y a los 500 empleos de suministradores de servicios locales.

Se trata de una decisión estratégica con la que Acerinox incrementará su posicionamiento en Estados Unidos para acompañar el crecimiento previsto en el mercado americano.



# Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

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

**Capital Circulante de Explotación:** Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

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

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

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

**EBIT:** Resultado de explotación

**EBIT ajustado:** EBIT descontando partidas extraordinarias relevantes

**EBITDA:** Resultado de explotación + amortización + variación de provisiones corrientes + deterioro de activos

**EBITDA ajustado:** EBITDA descontando partidas extraordinarias relevantes

**Ratio de Endeudamiento:** Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

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

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

**ROE:** Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio neto

**RCI (ratio de cobertura de intereses):** EBIT / Gastos financieros

## Aviso legal

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

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

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

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

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

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

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

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



**NOTAS EXPLICATIVAS AL INFORME FINANCIERO  
ANUAL**

**31 de diciembre de 2022**

# NOTAS EXPLICATIVAS AL INFORME FINANCIERO ANUAL

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2022 y 2021)

	2022	2021
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activos no corrientes</b>		
Fondo de comercio	51.064	51.064
Otro inmovilizado inmaterial	43.437	46.578
Inmovilizado material	1.649.607	1.820.308
Inversiones inmobiliarias	9.916	13.215
Activos de derechos de uso	16.207	14.400
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	390	390
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	394	11.125
Activos por impuestos diferidos	101.225	105.848
Otros activos financieros no corrientes	30.188	4.499
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.902.428</b>	<b>2.067.427</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	2.155.542	1.776.610
Clientes y otras cuentas a cobrar	637.833	839.607
Otros activos financieros corrientes	51.534	15.352
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	22.770	10.297
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.548.040	1.274.929
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.415.719</b>	<b>3.916.795</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.318.147</b>	<b>5.984.222</b>

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2022 y 2021)

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Patrimonio Neto</b>		
Capital suscrito	64.931	67.637
Prima de emisión	268	268
Reservas	1.920.753	1.532.610
Resultado del ejercicio	556.054	571.882
Dividendo a cuenta	-74.799	
Diferencias de conversión	93.923	-10.154
Otros instrumentos de patrimonio neto	3.695	3.048
Acciones de la Sociedad dominante	-90.728	-10.251
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>	<b>2.474.097</b>	<b>2.155.040</b>
Intereses minoritarios	73.596	59.822
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.547.693</b>	<b>2.214.862</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	27.465	18.684
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	74.850	74.750
Pasivos financieros con entidades de crédito	1.319.182	1.293.494
Provisiones no corrientes	159.058	196.540
Pasivos por impuestos diferidos	227.784	200.051
Otros pasivos financieros no corrientes	14.971	18.275
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.823.310</b>	<b>1.801.794</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.634	1.634
Pasivos financieros con entidades de crédito	592.858	483.271
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.181.440	1.446.680
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	58.295	23.467
Otros pasivos financieros corrientes	112.917	12.514
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.947.144</b>	<b>1.967.566</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.318.147</b>	<b>5.984.222</b>

## 2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2022 y 2021)

	2022	2021
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	8.688.494	6.705.739
Otros ingresos de explotación	41.025	44.763
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	27.371	2.187
Variación de existencias de productos terminados y en curso	211.473	441.136
Aprovisionamientos	-5.844.532	-4.717.322
Gastos de personal	-653.763	-591.425
Dotación para amortizaciones	-192.935	-179.103
Otros gastos de explotación	-1.197.459	-896.268
Deterioro de activos	-203.905	
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>875.769</b>	<b>809.707</b>
Ingresos financieros	26.073	2.921
Gastos financieros	-62.799	-45.280
Diferencias de cambio	-4.624	1.610
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	-3.141	-3.229
Deterioro de instrumentos financieros	-3	0
<b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>831.275</b>	<b>765.729</b>
Impuesto sobre las ganancias	-260.412	-179.710
Otros impuestos	-477	-512
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>570.386</b>	<b>585.507</b>
<u>Atribuible a:</u>		
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>14.332</b>	<b>13.625</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>556.054</b>	<b>571.882</b>
<i>Beneficio básico y diluido por acción (En Euros)</i>	2,16	2,11



### 3. ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2022 y 2021)

	2022	2021
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>570.386</b>	<b>585.507</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN A RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>30.008</b>	<b>10.514</b>
1. Por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global	502	2.908
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	43.999	12.391
3. Efecto impositivo	-14.493	-4.785
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE A RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>142.522</b>	<b>129.263</b>
<b>1. Por coberturas de flujos de efectivo</b>		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	55.500	7.908
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-1.776	3.471
<b>2. Diferencias de conversión</b>		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	103.481	121.050
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
<b>3. Efecto impositivo</b>	<b>-14.683</b>	<b>-3.166</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>742.916</b>	<b>725.284</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	729.173	711.987
b) Atribuidos a intereses minoritarios	13.743	13.297

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

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2022 y 2021)

Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Ajuste a valor razonable de activos financieros	Reservas por valoración actuarial	Diferencias de conversión	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones propias	Dividendo a cuenta	TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
<b>Patrimonio neto 31/12/2020</b>	<b>67.637</b>	<b>258</b>	<b>1.643.237</b>	<b>5.242</b>	<b>-8.485</b>	<b>-2.553</b>	<b>-2.511</b>	<b>-131.919</b>	<b>2.170</b>	<b>-1.062</b>		<b>1.572.014</b>	<b>42.966</b>	<b>1.614.980</b>
<b>Resultado del ejercicio 2021</b>			<b>571.882</b>									<b>571.882</b>	<b>13.625</b>	<b>585.507</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (neto de impuestos)						2.183						2.183		2.183
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)					8.213							8.213		8.213
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados (neto de impuestos)							8.331					8.331		8.331
Diferencias de conversión								121.378				121.378	-328	121.050
<b>Ingresos y gastos imputados a patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.213</b>	<b>2.183</b>	<b>8.331</b>	<b>121.378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140.105</b>	<b>-328</b>	<b>139.777</b>
<b>Resultado global total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>571.882</b>	<b>0</b>	<b>8.213</b>	<b>2.183</b>	<b>8.331</b>	<b>121.378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>711.987</b>	<b>13.297</b>	<b>725.284</b>
Distribución de dividendos			-135.226									-135.226		-135.226
<b>Transacciones con accionistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-135.226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-135.226</b>	<b>0</b>	<b>-135.226</b>
Adquisición de acciones propias										-9.418		-9.418		-9.418
Adquisición participaciones minoritarias socios externos			-3.912					387				-3.525	3.525	0
Plan de incentivos a largo plazo para directivos			628						878	229		1.735	34	1.769
Ajuste por hiperinflación			342									342		342
Otros movimientos		10	17.121									17.131		17.131
<b>Patrimonio neto 31/12/2021</b>	<b>67.637</b>	<b>268</b>	<b>2.094.072</b>	<b>5.242</b>	<b>-272</b>	<b>-370</b>	<b>5.820</b>	<b>-10.154</b>	<b>3.048</b>	<b>-10.251</b>	<b>0</b>	<b>2.155.040</b>	<b>59.822</b>	<b>2.214.862</b>
<b>Resultado del ejercicio 2022</b>			<b>556.054</b>									<b>556.054</b>	<b>14.332</b>	<b>570.386</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (neto de impuestos)						370						370		370
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)					39.041							39.041		39.041
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados (neto de impuestos)							29.631					29.631	7	29.638
Diferencias de conversión								104.077				104.077	-596	103.481
<b>Ingresos y gastos imputados a patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39.041</b>	<b>370</b>	<b>29.631</b>	<b>104.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>173.119</b>	<b>-589</b>	<b>172.530</b>
<b>Resultado global total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>556.054</b>	<b>0</b>	<b>39.041</b>	<b>370</b>	<b>29.631</b>	<b>104.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>729.173</b>	<b>13.743</b>	<b>742.916</b>
Distribución de dividendos			-129.850									-129.850		-129.850
Dividendo a cuenta											-74.799	-74.799		-74.799
<b>Transacciones con accionistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-129.850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-74.799</b>	<b>-204.649</b>	<b>0</b>	<b>-204.649</b>
Adquisición de acciones propias										-206.005		-206.005		-206.005
Amortización de acciones propias	-2.706		-121.588							124.294		0		0
Plan de incentivos a largo plazo para directivos			-810						647	1.234		1.071	31	1.071
Ajuste por hiperinflación			973									973		973
Resultado venta de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global			-803									-803		-803
Otros movimientos			-703									-703		-703
<b>Patrimonio neto 31/12/2022</b>	<b>64.931</b>	<b>268</b>	<b>2.397.345</b>	<b>5.242</b>	<b>38.769</b>	<b>0</b>	<b>35.451</b>	<b>93.923</b>	<b>3.695</b>	<b>-90.728</b>	<b>-74.799</b>	<b>2.474.097</b>	<b>73.596</b>	<b>2.547.693</b>

## 5. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2022 y 2021)

<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>831.275</b>	<b>765.729</b>
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	192.935	179.103
Correcciones valorativas por deterioro	290.561	-4.019
Variación de provisiones	19.130	19.515
Imputación de subvenciones	-7.522	-5.583
Resultado por enajenación de inmovilizado	150	-2.078
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	3	
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	3.238	14.404
Ingresos financieros	-26.074	-2.921
Gastos financieros	62.799	45.280
Participación en los resultados de las asociadas		
Otros ingresos y gastos	-14.715	15.303
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	194.322	-306.348
(Aumento) / disminución de existencias	-432.423	-560.381
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	-306.199	406.943
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-50.050	-42.976
Cobros de intereses	24.890	2.709
Pagos por impuesto sobre beneficios	-238.237	-136.866
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>544.083</b>	<b>387.814</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizado material	-134.044	-99.451
Adquisición de inmovilizado intangible	-2.673	-2.691
Adquisición dependiente neta de efectivo adquirido		
Adquisición de otros activos financieros	-1.811	-1.175
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	2.004	12.699
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible		
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	10.158	116
Dividendos recibidos	866	66
Otros cobros / (pagos) por inversiones		
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-125.500</b>	<b>-90.436</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión instrumentos de patrimonio propios		
Adquisición de acciones propias	-206.004	-9.418
Enajenación acciones propias		
Cobros por recursos ajenos	1.028.740	740.799
Reembolso de pasivos que devengan interés	-908.921	-585.841
Dividendos pagados	-129.850	-135.226
Distribución prima de emisión		
Aportación de socios externos		
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-216.035</b>	<b>10.314</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>202.548</b>	<b>307.692</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.274.929	917.118
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	70.563	50.119
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>1.548.040</b>	<b>1.274.929</b>

## **6. NOTAS EXPLICATIVAS AL INFORME FINANCIERO ANUAL**

### **POLÍTICAS CONTABLES**

Los estados financieros que se presentan han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2021, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2022, que no han tenido ningún impacto en el Grupo.

En lo que se refiere a las cuentas individuales de la entidad matriz del Grupo, Acerinox, S.A., las políticas contables aplicadas en la elaboración de los estados financieros son las que establece el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y las últimas modificaciones introducidas a través del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.

Las políticas contables se han aplicado, tanto a nivel individual como consolidado, de manera uniforme con respecto a los últimos estados financieros auditados.

### **ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el Grupo en este ejercicio 2022, se han aplicado de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales aprobadas, correspondientes al ejercicio 2021.

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

Las estimaciones y juicios contables se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, la Sociedad podría proceder a revisar tales estimaciones. Los cambios de estimación se reconocen en los Estados Financieros del Grupo de forma prospectiva, tal y como establece la NIC 8 sobre Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

### **GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

Los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo no han variado respecto a las últimas cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2021.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo climático. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros.

En estos dos últimos años ha adquirido especial relevancia el fuerte incremento de los precios de los suministros, fundamentalmente el gas y la energía eléctrica. Este aumento sin precedentes ha afectado a las fábricas del Grupo en Europa y sobre todo en España, lo cual supone una pérdida de competitividad respecto a otros países productores del mundo. Los precios han continuado incrementándose en este ejercicio 2022 afectados fundamentalmente por la invasión de Rusia a Ucrania y los bloqueos internacionales. El aumento de los precios del gas y la energía, tan solo en la planta de Palmones que ha sido la más afectada, ha supuesto un aumento de costes respecto a los precios del año pasado, de 136 millones de euros. El Grupo trata de paliar estos efectos, mediante la mejora de la eficiencia energética y la contratación de PPAs. Esta es un área estratégica para el Grupo, debido a su carácter electrointensivo, y es siempre un apartado dentro de los planes de excelencia. El Grupo cuenta además con contratos de energía renovable y analiza constantemente fuentes alternativas de suministro que le permitan la reducción de sus costes.

El Grupo ha incorporado estas variables como hipótesis clave en las valoraciones, fundamentalmente en Europa, y efectúa análisis de sensibilidad ante variaciones de precios de energía.

## **Impacto de la invasión rusa de Ucrania**

En lo que se refiere a la situación geopolítica causada por la invasión rusa de Ucrania, ésta no ha tenido un impacto directo significativo para Grupo en este ejercicio, pero sí indirecto, por el incremento de los precios energéticos, motivados por las incertidumbres que la guerra y la inestabilidad política generada.

En lo que se refiere a la actividad del Grupo, desde el momento en que se inició la guerra, se redujo al máximo la exposición del Grupo en Rusia y se paralizaron las ventas. El Grupo mantiene cerrada su oficina comercial en este país, que tan solo contaba con tres empleados. Actualmente el Grupo se encuentra en proceso de cierre definitivo de dicha oficina.

En lo que respecta a las compras, el Grupo tiene muy diversificadas las fuentes de aprovisionamiento de materias primas y sigue una estrategia de compras responsables. Durante este ejercicio se ha realizado un significativo esfuerzo para conseguir suministros alternativos lo que ha permitido reducir y no depender de materias primas rusas.

## **HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL EJERCICIO 2022**

Se anexa nota explicativa de los resultados del ejercicio 2022.

## **VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

En este ejercicio no se ha producido ninguna variación en el perímetro de consolidación del Grupo.

## **INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, que son las unidades estratégicas del negocio, las cuales están constituidas por diferentes productos y servicios que se gestionan separadamente, de forma que, para cada una de ellas, la Dirección del Grupo revisa reportes internos al menos mensualmente.

Tal y como se explicaba en los estados financieros intermedios correspondientes al primer semestre de este ejercicio, con ocasión de la adquisición del Grupo VDM en 2020, la Dirección del Grupo ha modificado la configuración de los segmentos operativos, integrando los segmentos de productos plano, largo y otros de acero inoxidable, en un único segmento denominado “Aceros inoxidables”. Adicionalmente se analiza y reporta por separado el segmento de “Aleaciones de alto rendimiento”, que incluye los productos elaborados por el Grupo VDM. Debido a las distintas especificaciones técnicas y mercados de ambos productos, la Dirección del Grupo ha decidido gestionar únicamente estos dos segmentos de forma separada. El Grupo presenta la información clasificada en estas dos categorías de forma retroactiva.

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

- Aceros inoxidables: incluye los productos tanto planos como largos de acero inoxidable.
- 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.

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.

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 aprobar y monitorizar las líneas estratégicas del negocio. Además, presta servicios diversos de tipo corporativo y de asesoramiento en diversas áreas. Entre otras, lleva a cabo la dirección y gestión de la financiación dentro del Grupo, ya que es a través de Acerinox, S.A., donde se centraliza toda la financiación.

El resultado del segmento “No asignado” no refleja apenas ingresos ya que éstos, en la entidad matriz, son siempre con empresas del Grupo por lo que han sido eliminados en el proceso de consolidación. Los gastos financieros de este segmento son los más elevados, debido a la centralización de la financiación mencionada.

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.

### Segmentos operativos

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2022				Total
	Aceros Inoxidables	Aleaciones de alto rendimiento	No asignado	Ajustes	
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>					
Ingresos ordinarios	7.477.172	1.280.405	2.853	-3.540	8.756.890
Ventas entre sectores del grupo	-2.508	-1.032		3.540	
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>7.474.664</b>	<b>1.279.373</b>	<b>2.853</b>		<b>8.756.890</b>
Beneficio bruto de explotación	1.181.185	124.897	-33.473		1.272.609
Amortización	-160.406	-31.832	-697		-192.935
Pérdidas por deterioro	-203.905				-203.905
Ingresos financieros	24.035	490	1.548		26.073
Gastos financieros	-20.225	-16.395	-26.179		-62.799
Diferencias de cambio	1.214	-10.856	1.877		-7.765
Deterioro de instrumentos financieros	-3				-3
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>821.895</b>	<b>66.304</b>	<b>-56.924</b>		<b>831.275</b>
Impuesto sobre las ganancias	-231.816	-23.343	-5.730		-260.889
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>590.079</b>	<b>42.961</b>	<b>-62.654</b>		<b>570.386</b>
<b>Atribuible a:</b>					
<b>Intereses minoritarios</b>	14.332				14.332
<b>Resultado neto atribuible al Grupo</b>	<b>575.747</b>	<b>42.961</b>	<b>-62.654</b>		<b>556.054</b>

No existen partidas significativas sin reflejo en los flujos de efectivo diferentes de amortizaciones y deterioros.



Los datos relativos al ejercicio 2021 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2021				
	Aceros Inoxidables	Aleaciones de alto rendimiento	No asignado	Ajustes	Total
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>					
Ingresos ordinarios	5.932.046	821.885	2.316	-3.558	6.752.689
Ventas entre sectores del grupo	-3.466	-92		3.558	
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>5.928.580</b>	<b>821.793</b>	<b>2.316</b>		<b>6.752.689</b>
Beneficio bruto de explotación	955.714	60.695	-27.599		988.810
Amortización	-148.698	-29.638	-767		-179.103
Pérdidas por deterioro					
Ingresos financieros	2.050	266	605		2.921
Gastos financieros	-13.600	-8.261	-23.419		-45.280
Diferencias de cambio	2.908	-3.935	-592		-1.619
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>798.374</b>	<b>19.127</b>	<b>-51.772</b>		<b>765.729</b>
Impuesto sobre las ganancias	-171.162	-6.048	-3.012		-180.222
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>627.212</b>	<b>13.079</b>	<b>-54.784</b>		<b>585.507</b>
<b>Atribuible a:</b>					
<b>Intereses minoritarios</b>	13.625				13.625
<b>Resultado neto atribuible al Grupo</b>	<b>613.587</b>	<b>13.079</b>	<b>-54.784</b>		<b>571.882</b>

No existen partidas significativas sin reflejo en los flujos de efectivo diferentes de amortizaciones y deterioros.

## CORRECCIONES VALORATIVAS POR DETERIORO DE INMOVILIZADO

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

Durante este ejercicio el Grupo ha procedido al reconocimiento de un deterioro de activos por importe de 204 millones de euros en la entidad del Grupo Bahru Stainless, de acuerdo con la valoración efectuada por un experto independiente.

## EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2022	2021
Materias primas y otros aprovisionamientos	547.965	481.199
Productos en curso	714.171	594.214
Productos terminados	695.494	605.376
Subproductos, residuos y materias recuperables	197.912	95.821
<b>TOTAL</b>	<b>2.155.542</b>	<b>1.776.610</b>

El incremento en existencias se debe fundamentalmente al aumento tanto de los precios de las materias primas como del valor añadido incorporado al producto en curso y terminado.

Al cierre del ejercicio 2022, con el fin de valorar sus existencias a valor neto de realización en aquellos casos en que éste era inferior al coste, el Grupo ha registrado un ajuste por importe de 97.618 miles de euros. En 2021 se registró un ajuste por importe de 10.948 miles de euros. El incremento se debe a la reducción de precios de venta, fundamentalmente en Europa y al incremento de los costes de producción.

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros por categoría, es el que se detalla a continuación.

## Categorías de activos y pasivos financieros

Los activos 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					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
Categorías	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Préstamos y partidas a cobrar					4.533	3.437					642.392	839.744
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Instrumentos de patrimonio:												
- Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		10.729										
- Valorados a coste	394	396										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias					115	45					5.219	8.766
Derivados de cobertura					25.540	1.017					41.756	6.449
<b>TOTAL</b>	<b>394</b>	<b>11.125</b>			<b>30.188</b>	<b>4.499</b>					<b>689.367</b>	<b>854.959</b>

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		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros	
Categorías	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Pasivos financieros a coste amortizado	1.319.182	1.293.494	74.850	75.750	14.777	15.830	592.858	483.271	1.634	1.634	1.269.353	1.446.680
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias					194	8					12.367	6.999
Derivados de cobertura						2.437					12.637	5.515
<b>TOTAL</b>	<b>1.319.182</b>	<b>1.293.494</b>	<b>74.850</b>	<b>74.750</b>	<b>14.971</b>	<b>18.275</b>	<b>592.858</b>	<b>483.271</b>	<b>1.634</b>	<b>1.634</b>	<b>1.294.357</b>	<b>1.459.194</b>

## Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado global

Tal y como se explica en las últimas cuentas anuales consolidadas publicadas correspondientes al ejercicio 2021, 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, hasta 30 de junio de 2022 el Grupo tenía clasificadas en esta categoría las acciones que poseía de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon).

En este ejercicio el Grupo ha vendido su participación en esta compañía por importe de 10.157 miles de euros. Las acciones a 30 de junio estaban valoradas en 10.008 miles de euros y clasificadas como activos a valor razonable con cambios en otro resultado global por lo que las ganancias obtenidas en su venta se han clasificado contra patrimonio neto, tal y como se puede ver en el estado de cambios en el patrimonio neto.

## Deudas con entidades de crédito

El Grupo Acerinox mantiene a 31 de diciembre de 2022 líneas de financiación en vigor con entidades financieras y colocaciones privadas por importe de 2.786 millones de euros, (2.582 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 480 millones de euros (520 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2022 asciende a 1.989 millones de euros, (1.853 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2021) y 329 millones de las líneas de factoring (287 millones de líneas de factoring dispuestos a 31 de diciembre de 2021).

Las operaciones de financiación más relevantes llevadas a cabo en este ejercicio han sido las siguientes:

- Renovación y ampliación de las pólizas de crédito hasta un importe total de 301 millones de euros y 135 millones de dólares.
- Novaciones de préstamos en vigor con ampliación de importes hasta 320 millones de euros y con extensión de plazos.
- Firma de cinco préstamos nuevos a largo plazo con varias entidades financieras por un importe total de 145 millones de euros
- Refinanciación de VDM por importe total de 340 millones de euros, mediante un préstamo a largo plazo por importe de 50 millones de euros y siete líneas de financiación bilateral por un importe agregado de 290 millones de euros
- Incremento en las líneas para la emisión de cartas de crédito de importación en más de 100 millones de euros.

En el caso de las novaciones de deuda, el Grupo ha evaluado la importancia de las modificaciones efectuadas para determinar si son sustancialmente diferentes, en base a los criterios establecidos en las políticas contables del Grupo, y ha procedido registrar los efectos de algunos de los nuevos acuerdos como si se trataran de una cancelación y un alta simultánea de un nuevo préstamo. Durante este ejercicio, el importe de las comisiones reconocidas en resultados por este concepto, ascienden a 557 mil euros.

## PATRIMONIO NETO

### Capital suscrito, prima de emisión y acciones propias

El movimiento de las acciones en circulación durante 2022 y 2021 es como sigue:

	Nº Acciones (miles)	Nº Acciones en autocartera (miles)	Acciones propias ( en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	<b>270.546</b>	<b>-93</b>	<b>-1.062</b>	<b>67.637</b>	<b>258</b>
Adquisición acciones propias		-835	-9.418		
Amortización acciones propias					
Plan de incentivos a largo plazo (Entrega acciones propias)		20	229		
Otros movimientos					10
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>270.546</b>	<b>-908</b>	<b>-10.251</b>	<b>67.637</b>	<b>268</b>
Adquisición acciones propias		-20.415	-206.005		
Amortización de acciones propias	-10.822	10.822	124.294	-2.706	
Plan de incentivos a largo plazo (Entrega acciones propias)		109	1.234		
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>259.724</b>	<b>-10.392</b>	<b>-90.728</b>	<b>64.931</b>	<b>268</b>

#### a) Capital social

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

El capital a la fecha de cierre consta de 259.724.345 acciones ordinarias de un valor nominal de 25 céntimos de euros cada una de ellas, por lo que la cifra de capital es de 64.931 miles de euros. (270.546.193 acciones ordinarias al cierre de 2021 y una cifra de capital es de 67.637 miles de euros). Las acciones se encuentran suscritas y desembolsadas en su totalidad.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. celebrado el día 30 de junio de 2022 en base a la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de Acerinox, S.A, celebrada el día 16 de junio de 2022, acordó llevar a cabo la ejecución del acuerdo de reducción de capital social, quedando reducido el mismo en la cifra de 2.706 miles de euros mediante la amortización de 10.821.848 acciones propias. La finalidad de esta reducción de capital social mediante amortización de acciones propias es la de aumentar el valor de la participación de los accionistas en la Sociedad.

La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

#### b) Acciones propias

Al cierre de este ejercicio el Grupo posee 10.392.404 acciones propias cuyo valor es de -90.728 miles de euros (908.669 acciones propias cuyo valor es de 10.251 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

En el mes de marzo de este ejercicio concluyó el programa de recompra de acciones del 4% iniciado en diciembre. La salida de caja por este concepto ha sido de 114.875 miles de euros, siendo el total del programa de 124.294 miles de euros. Tal y como se explica en el apartado de capital social, todas las acciones correspondientes a ese programa de recompra han sido amortizadas en este ejercicio. Con efectos 30 de agosto de 2022, fueron dadas de baja de la negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona las 10.821.848 acciones amortizadas de Acerinox, S.A.

Por otro lado, el Consejo de Administración celebrado el 27 de julio de 2022, a la vista de la fortaleza financiera de la Compañía, las perspectivas de generación de caja y el bajo nivel de la acción, acordó iniciar un nuevo programa de recompra del 4% de acciones para su amortización. Con este programa se cumple el compromiso de la Compañía de amortizar las acciones que se emitieron en los años en los que el dividendo a pagar se realizó mediante *scrip dividend*.

Con fecha 26 de octubre de 2022, la Sociedad completó la adquisición de 10.388.974 acciones incluidas en el programa de recompra aprobado. La amortización de las acciones adquiridas será propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2023. El desembolso efectuado por el Grupo en este ejercicio con ocasión de este programa ha ascendido a 114.875 miles de euros. (A 31 de diciembre de 2021 se habían adquirido 835.361 acciones por importe de 9.418 miles de euros).

En junio de este ejercicio se ha hecho entrega de 109.378 acciones propias a directivos del Grupo como resultado de la finalización del segundo ciclo del Primer Plan de retribución Plurianual (20.112 acciones entregadas a Directivos en el año 2021). De este modo, se han dado de baja acciones propias por importe de 1.234 miles de euros (229 miles de euros en 2021). La diferencia entre los instrumentos de patrimonio registrados de acuerdo con la valoración efectuada al inicio del plan y las acciones propias entregadas, ha sido registrada contra reservas de la matriz por importe de -810 mil euros (628 mil euros llevados contra reservas en 2021). Durante este ejercicio se han adquirido 40.000 acciones propias por importe de 419 mil euros para atender a los planes de retribución plurianual para Directivos.

### Distribución de dividendos

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. celebrado el 20 de diciembre de 2022 ha decidido proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad un dividendo de 0,60 euros por acción con cargo a los resultados de 2022, de los que 0,30 euros se abonarán como dividendo a cuenta el día 27 de enero de 2023. Este dividendo se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, que se celebrará en 2023. El Grupo ha reconocido el dividendo a cuenta, en sus estados financieros del ejercicio 2022.

La Junta General de accionistas celebrada el 16 de junio de 2022 acordó la distribución de un dividendo de 0,50 euros por acción que se hizo efectiva el 5 de julio de 2022. El importe desembolsado ascendió a 129.850 miles de euros.

## SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### Identificación de partes vinculadas

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

- personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo,
- accionistas significativos de la Sociedad dominante.

### Transacciones y saldos con partes vinculadas

Las únicas transacciones efectuadas con partes vinculadas corresponden a los Administradores y personal clave de la Dirección en pago a las funciones realizadas, todas ellas se realizan en condiciones de mercado.

#### **a) Administradores y personal clave de la Dirección**

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los nueve miembros de la Alta Dirección y que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 8.124 miles de euros. De éstos, 3.061 miles de euros se corresponden con salarios, 4.082 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 981 miles de euros de retribuciones en especie, en parte derivadas de las acciones recibidas por la finalización del primer ciclo del Plan de retribución plurianual, tal y como se explica a continuación. Durante este ejercicio no han percibido dietas. En el año 2021, los nueve miembros de la Alta Dirección percibieron 4.448 miles de euros, de los cuales 2.728 miles de euros se correspondían con salarios, 1.398 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 322 miles de euros de retribuciones en especie. No se percibieron dietas.

Durante el ejercicio 2022, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 4.250 miles de euros, de los cuales 1.443 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 726 miles de euros son dietas, 1.500 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 581 mil euros de retribución en especie. En el año 2021 los importes



retributivos recibidos ascendieron a 2.580 miles de euros, de los cuales 1.388 miles de euros se correspondieron con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 601 miles de euros fueron dietas, 493 miles de euros de retribución variable correspondieron a los resultados del ejercicio anterior y 98 mil euros de retribución en especie.

Existen obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 17,9 millones de euros (16,5 millones de euros en 2021) y de los cuales 5,3 millones corresponden al Consejero Delegado (5,2 millones en 2021). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2022 como en 2021 debidamente cubiertas mediante contratos de seguro, habiéndose aportado en 2022 la cantidad de 1.512 miles de euros (1.751 miles de euros en 2021). No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2022 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

En relación con los Planes de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP), el gasto devengado en el ejercicio correspondiente al Consejero Delegado y a la Alta Dirección, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 1.146 miles de euros, de los cuales 286 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (1.381 mil euros en 2021, de los cuales 352 mil euros corresponden al Consejero Delegado). Con fecha 1 de enero de 2021 se aprobó un nuevo Plan de retribución plurianual, que al igual que el anterior 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. En este ejercicio se ha hecho entrega de las acciones correspondientes al segundo ciclo del primer plan de retribución mediante acciones aprobado. En total se ha hecho entrega de 109.378 acciones (20.112 acciones correspondientes al primer ciclo entregadas en 2021), una vez deducidas las retenciones aplicables, de las cuales 34.537 han correspondido al Consejero Delegado (5.560 en 2021). La diferencia entre el importe contabilizado como otros instrumentos de patrimonio neto correspondiente a ese ciclo y el importe de las acciones finalmente entregadas y que asciende a -810 mil euros, se ha registrado contra patrimonio neto en la partida de “reservas”. (628 miles de euros en 2021).

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

El Grupo tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil, que incluye a los Administradores y miembros de la Alta Dirección, así como a los empleados del Grupo. El importe de la prima pagada en este ejercicio asciende a 718 mil euros (542 mil euros en 2021).

Tanto en el ejercicio 2022, como en 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.