



Sidenor Aceros Especiales, S.L.U.

(a private limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) under the laws of the Kingdom of Spain)

"Commercial Paper Program SIDENOR 2022"

Maximum outstanding amount of €35,000,000

BASE INFORMATION MEMORANDUM (DOCUMENTO BASE INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN) FOR ADMISSION TO TRADING OF COMMERCIAL PAPER NOTES (*PAGARÉS*) ON THE MERCADO ALTERNATIVO DE RENTA FIJA (MARF)

Sidenor Aceros Especiales, S.L.U. ("**Sidenor**", the "**Company**" or the "**Issuer**", and together with the entities of the group, the "**Group**") is a private limited liability company incorporated under the laws of Spain, with registered office at Barrio Ugarte s/n, 48970 Basauri, Bizkaia, Spain, registered with the Commercial Registry of Bizkaia at Volume 5462, Page 88, Sheet BI-64312, and with tax identification number B01292903 and LEI code 959800035N1AM1B6MN69.

This base information memorandum (the "**Information Memorandum**") describes the so-called "Commercial Paper Program SIDENOR 2022" (the "**Program**") approved by Sidenor. Under the Program, the Company will apply for the admission (*incorporación*) to trading of commercial paper notes (the "**Notes**") on the Spanish multilateral trading facility for debt securities (*Mercado Alternativo de Renta Fija*) (the "**MARF**"). The MARF is a multilateral trading facility (MTF) (*sistema multilateral de negociación*) established in Spain in accordance with Royal Decree-Law 21/2017, of 29 December, on urgent measures for the adaptation of Spanish law to European Union regulations on the securities market (the "**Royal Decree-Law 21/2017**"). Therefore, the MARF is not a regulated market in accordance with the provisions of Directive 2014/65/EU ("**MiFID II**"). This Information Memorandum has been prepared in compliance with Circular 2/2018, of 4 December, on the listing and delisting of securities in the MARF (the "**Circular 2/2018**").

Application will be made for the Notes to be listed on the MARF under this Information Memorandum. The Notes will be represented by book entries and their accounting record will correspond to the Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("**Iberclear**"), together with its member entities (*entidades participantes*) (the "**Iberclear Members**").

An investment in the Notes involves certain risks. Section 1 includes a description of the risks related to the Issuer and the Notes.

This Information Memorandum (*Documento Base Informativo de Incorporación*) is not a prospectus (*folleto informativo*) in accordance with the Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**") and Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, which approves the consolidated text of the Securities Market Law (the "**Securities Market Law**") and, therefore, it has not been approved by, or registered with, the Spanish Securities and Exchange Commission (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) (the "**CNMV**"). The Notes to be issued under the Program and listed on the MARF under this Information Memorandum will have a nominal value of €100,000 each. Any offer of Notes will be exclusively addressed to "qualified investors" as defined in article 2(e) of the Prospectus Regulation. Therefore, Sidenor will be exempted from approving, registering and publishing a prospectus with the CNMV for any offer of the Notes.

Neither the MARF, nor the CNMV, nor the Placement Entities have approved or carried out any verification or testing regarding the content of this Information Memorandum or with regard to the content of the documentation and information provided by the Issuer to the MARF in compliance with the Circular 2/2018. The admission to MARF does not represent a statement or recognition of the fullness, comprehensibility and consistency of the documentation and information provided by the Issuer to the MARF in connection with this Information Memorandum.

Sole Lead Arranger

Norbolsa, S.V., S.A.

Placement Entities

Banca March, S.A.

JB Capital Markets, S.V., S.A.U.

Norbolsa, S.V., S.A.

Registered Advisor

Banca March, S.A.

Paying Agent

Banca March, S.A.

25 November 2022

IMPORTANT NOTICES

The distribution of this Information Memorandum and the Notes may be restricted by law in some jurisdictions. Any person in possession of this Information Memorandum must be legally advised and comply with those restrictions.

No action has been taken in any country, jurisdiction or territory to permit a public offering of the Notes. Therefore, the Notes cannot be offered or sold, directly or indirectly, nor this Information Memorandum or any offering material may be released, published or distributed, in or from any country, jurisdiction or territory, except in compliance with the regulations of the corresponding country, jurisdiction or territory.

This Information Memorandum is not an offer for the sale of Notes nor a solicitation to purchase Notes and no offer of Notes in any country, jurisdiction or territory in which such offer or sale is considered contrary to applicable legislation shall be made.

Prospective investors should fully and carefully read this Information Memorandum, including its annexes, prior to any investment decision regarding the Notes. Prospective investors should not base their investment decision on information other than (i) the information contained in this Information Memorandum, including its annexes; and (ii) the public information of the Company available on the website of the Company (www.sidenor.com).

Sidenor has designated Banca March, S.A., JB Capital Markets, S.V., S.A.U. and Norbolsa, S.V., S.A. as placement entities under the Program (the "**Placement Entities**", and each of them, a "**Placement Entity**"). The Placement Entities do not take any responsibility for the content of this Information Memorandum. The Issuer will enter into collaboration agreements with the Placement Entities in relation to the Program on or around the date of the Program to place the Notes to be issued under the Program, but neither Banca March, S.A., JB Capital Markets, S.V., S.A.U., Norbolsa, S.V., S.A. nor any other entity has accepted any undertaking to underwrite the Notes.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Information Memorandum may include statements that are, or may be deemed to be, forward-looking statements. These forward-looking statements include, but are not limited to, all statements other than statements of historical facts contained in this Information Memorandum, including, without limitation, those regarding the Company's future financial position and results of operations, its strategy, plans, objectives, goals and targets, future developments in the markets in which the Company operates or are seeking to operate or anticipated regulatory changes in the markets in which the Company operates or intends to operate. These forward-looking statements can be identified by the use of terminology such as "aim", "anticipate", "believe", "continue", "could", "estimate", "expect", "forecast", "guidance", "intend", "is likely to", "may", "plan", "potential", "predict", "projected", "should" or "will" or the negative of such terms or other similar expressions or terminology.

By their nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. Forward-looking statements speak only as of the date of this Information Memorandum and are not guarantees of future performance and are based on numerous assumptions. The Company's actual results of operations, financial condition and the development of events may differ materially from (and be more negative than) those made in, or suggested by, the forward-looking statements. Except as required by applicable law (including Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse) and the MARF regulations, the Company does not undertake any obligation to update any forward-looking statements to reflect events or

circumstances after the date hereof or to reflect the occurrence of anticipated or unanticipated events or circumstances.

Investors should read the section entitled "*Risk Factors*" of this Information Memorandum for a more complete discussion of the factors that could affect the Company or the Notes.

The Company undertakes no obligation to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or developments or otherwise. Should one or more of these risks or uncertainties materialize, or should underlying assumptions prove incorrect, actual results may vary materially from those described herein as anticipated, believed, estimated, expected or targeted.

PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS / PRIIPS REGULATION

The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II. Consequently, no key information document (KID) required by Regulation (EU) No. 1286/2014 on key information documents for packaged and retail and insurance-based investment products (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS / UK PRIIPS REGULATION

The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom (the "**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No. 2017/565 as it forms part of UK domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act of 2018 (the "**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Insurance Distribution Directive, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No. 600/2014 as it forms part of UK domestic law by virtue of the EUWA ("**UK MiFIR**"). Consequently, no key information document required by the Regulation (EU) No. 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ELEGIBLE COUNTERPARTIES ONLY TARGET MARKET

Solely for the purposes of the product approval process in respect of a particular issuance of Notes, the target market assessment in respect of any of the Notes to be issued under the Program has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in MiFID II; and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

**UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ELIGIBLE
COUNTERPARTIES ONLY TARGET MARKET**

Solely for the purposes of product approval process in respect of a particular issuance of notes, the target market assessment in respect of any of the Notes to be issued under the Program has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is only eligible counterparties, as defined in UK Financial Conduct Authority ("**FCA**") Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**"), and professional clients only, as defined in the UK MiFIR; and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

TABLE OF CONTENTS

| | |
|--|----|
| IMPORTANT NOTICES | 2 |
| BASE INFORMATION MEMORANDUM FOR ADMISSION TO TRADING OF COMMERCIAL PAPER NOTES (PAGARÉS) | 7 |
| 1 RISK FACTORS | 7 |
| 2 FULL NAME OF THE ISSUER, INCLUDING ITS ADDRESS AND IDENTIFICATION DATA | 21 |
| 3 INFORMATION ABOUT THE ISSUER | 21 |
| 4 FULL NAME OF THE NOTES | 37 |
| 5 PERSONS RESPONSIBLE | 37 |
| 6 DUTIES OF THE COMPANY'S REGISTERED ADVISOR ON THE MARF | 37 |
| 7 MAXIMUM OUTSTANDING AMOUNT | 39 |
| 8 DESCRIPTION OF THE TYPE AND CLASS OF NOTES. NOMINAL VALUE | 39 |
| 9 GOVERNING LAW AND JURISDICTION | 39 |
| 10 REPRESENTATION OF THE NOTES THROUGH BOOK ENTRIES | 39 |
| 11 CURRENCY OF THE NOTES | 39 |
| 12 STATUS OF THE NOTES | 39 |
| 13 DESCRIPTION OF THE RIGHTS RELATED TO THE NOTES AND THE PROCEDURE TO EXERCISE SUCH RIGHTS. METHOD AND TERM FOR PAYMENT AND DELIVERY OF THE NOTES. | 40 |
| 14 ISSUE DATE. TERM OF THE PROGRAM | 40 |
| 15 NOMINAL INTEREST RATE. INDICATION OF YIELD AND CALCULATION METHOD | 40 |
| 16 PLACEMENT ENTITIES, PAYING AGENT AND DEPOSITORY ENTITIES | 42 |
| 17 REDEMPTION PRICE AND PROVISIONS REGARDING MATURITY OF THE NOTES | 42 |
| 18 VALID TERM TO CLAIM THE PRINCIPAL OF THE NOTES | 42 |
| 19 MINIMUM AND MAXIMUM MATURITY OF THE NOTES | 43 |
| 20 EARLY REDEMPTION OF THE NOTES | 43 |
| 21 RESTRICTIONS ON THE FREE TRANSFERABILITY OF THE NOTES | 43 |
| 22 TAXATION OF THE NOTES | 43 |
| 23 PUBLICATION OF THE INFORMATION MEMORANDUM | 47 |
| 24 DESCRIPTION OF THE PLACEMENT SYSTEM AND, IF APPLICABLE, SUBSCRIPTION OF THE NOTES | 47 |
| 25 COSTS FOR LEGAL, FINANCIAL AND AUDITING SERVICES, AND OTHER SERVICES PROVIDED TO THE ISSUER REGARDING THE PROGRAM AND THE NOTES | 47 |
| 26 ADMISSION (INCORPORACIÓN) TO TRADING OF THE NOTES | 47 |

| | |
|--|-----------|
| 27 LIQUIDITY AGREEMENT | 48 |
| ANNEX 1 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE ISSUER AS OF AND FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2020 | 51 |
| ANNEX 2 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE ISSUER AS OF AND FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2021 | 52 |

BASE INFORMATION MEMORANDUM FOR ADMISSION TO TRADING OF COMMERCIAL PAPER NOTES (PAGARÉS)

1 RISK FACTORS

An investment in the Notes involves a high degree of risk. Prospective investors in the Notes should carefully consider the risks described below and the other information contained in this Information Memorandum before investing in the Notes. There are two types of risks according to their nature: (i) risks relating to the Group's business and industry; and (ii) risks relating to the Notes.

The Group believes that the following factors, individually or together, may affect its ability to fulfil its obligations under the Notes. Some of these factors are contingencies and the Group is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring or not occurring.

In addition, factors which could be material for the purpose of assessing the market risks associated with the Notes are also described below. If any of the risks described below materialises, the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations, and accordingly the trading price of the Notes, may be materially adversely affected. If that were to happen, the trading price of the Notes may decline, or the Group may be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Notes and investors may lose all or part of their investment.

The Group believes that the factors described below represent the material risks inherent in investing in the Notes, but the Group's inability to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Notes or otherwise perform its obligations under the Notes may occur for other reasons which may not have been considered material risks by the Group based on information currently available to it or for reasons which it may not currently be able to anticipate. Prospective investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Information Memorandum and reach their own conclusions prior to making any investment decision.

The order in which the risk factors are presented does not necessarily reflect the likelihood of their occurrence or the magnitude of their potential impact on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows, and results of operations or on the trading price of the Notes.

Risks Relating to the Group's business and industry

The Group operates in a cyclical industry and its financial performance is sensitive to adverse changes in the European and global economic conditions

The global specialty steel industry is cyclical in nature. Demand and price for specialty steel products are sensitive to even small changes, both actual or in sentiment, of gross domestic product ("GDP") and industrial production growth and any such adverse changes may lead to a materially disproportionate corresponding decline in the Group's volumes sold. The specialty steel industry is affected by global and regional production capacity and fluctuations on steel imports and exports, which are themselves affected by the existence and amounts of tariffs and customer stocking and destocking cycles. It is more cyclical than GDP, which means that declines in volumes sold are typically larger than the corresponding decline in GDP and industrial production. GDP growth and industrial production growth are significant drivers of the end markets in which the Group's customers operate, in particular the automotive and transportation, other engineering, mining, oil & gas exploration and extraction equipment and power generation industries. Adverse changes in European and global macroeconomic conditions directly affect demand for specialty steel products, and therefore sales volumes, which are key drivers of the Group's results of operations. In the event of adverse

economic conditions, the reduction in real demand for specialty steel (which is at the beginning of the value chain for the products produced in the Group's customers' end markets), is typically exacerbated by inventory destocking throughout the supply chain as industry participants (including the Group's customers) look to preserve liquidity by reducing inventory.

The specialty steel industry has experienced over the last decade two significant corrections, which also had a significant negative impact on the Group's results of operations. The first one started in the third quarter of 2008 and lasted for much of 2009, when the European and global economies experienced a significant downturn as part of the financial and economic crisis, which had a strong impact on industrial activity. The second one occurred in the later part of the second half of 2011, primarily as a result of the turbulences in the financial markets and the unresolved sovereign debt issues in Europe.

Covid-19 and the necessary restrictions on activity to contain it submerged the Eurozone into an unusually abrupt recession in 2020. The GDP decreased in the Eurozone a total of -6.4% during 2020 (source: *Eurostat*), whilst the Spanish GDP decreased by 10.8% (source: *Instituto Nacional de Estadística, "INE"*). This sharp decline of the European economy impacted all the Eurozone countries' economies severely, including the large European countries which are key to sales on the back of weaker global demand, mainly Italy and Germany.

Despite upturns in the spread of Covid-19 throughout 2021, the development and rollout of vaccines allowed the impact of the pandemic to be lower. In 2021, the GDP of the Eurozone and Spain increased by 5.4% and 5.5%, respectively, still below 2019 levels (sources: *Eurostat* and *INE*). In 2022, despite the economic impact of Covid-19 has faded, although, a possible spike in cases due to the mutation of the virus into a new variant should not be ruled out, the military conflict between Russia and Ukraine initiated at the end of February 2022 and the high inflation have caused an economic slowdown and, as a result, a likely recession in 2023.

Also, external factors, such as geopolitical uncertainties and volatility in commodity prices may further affect the growth of the Spanish and European economies. Continued political uncertainty, as well as other geopolitical uncertainties, could negatively affect the economic growth in Spain and in other European countries, which could in turn have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The substantial majority of the Group's sales are concentrated in Spain and other EU countries (especially Germany, France and Italy). An economic decline in Spain, or in the EU or a protracted period of weak growth could have a material adverse effect on the Group

Sales in Spain and other EU countries accounted for 59% and 39% of total sales of 2021, respectively. The Group's sales have been concentrated in Spain and other EU countries because of the proximity of these markets to its manufacturing plants in northern Spain (Cantabria, Basque Country and Catalonia regions), the advantages of a free trade space within the EU, and its long-established relationships with customers in these regions, as Sidenor also has commercial offices in Germany, France and Italy. These countries, along with Spain, represent between 85% and 90% of the total European specialty steel demand. The overall success of its operations, therefore, is closely tied to the economic prosperity and stability of Western Europe and the EU in particular. For instance, Spain is a car exporter country, which means that a relevant number of automobiles is produced in the Spanish market with Sidenor's steel and sold in other European countries. Any adverse event that may occur in any of these countries could have a direct negative impact on the Group's production and operations in its domestic market.

The Group cannot easily diversify its geographical customer base because of the significant cost of shipping many of its products to other markets and because of the importance of close collaboration in engineering and flexible delivery times. Any significant decrease in demand for specialty steel products or

decline in the base price of these products, particularly in the countries mentioned above, could result in significantly reduced profitability.

Both the Group and its customers continue to be vulnerable to economic downturns and protracted periods of weak growth in these economies. During such periods of weakness, the Group's customers could face significant difficulties, possibly leading to bankruptcy proceedings.

In particular, while the past sovereign debt crisis in certain European countries, including Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain, and the related European financial restructuring efforts or government-sponsored rescue packages, have largely subsided, any re-emergence of such a crisis may cause the value of the European currencies, including the euro, to deteriorate, which, in turn, could adversely impact the European economy as a whole, lead to a new economic downturn. All these macro-economic events could lead to effects that could result in significantly reduced revenues, thereby adversely affecting the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The specialty steel industry is highly competitive

The Group faces significant competition, primarily based on quality, delivery performance and price. If it is unable to compete effectively, it may be unable to maintain or increase its market share or margins. The highly competitive nature of the Group's industry, combined with excess production capacity for some specialty steel products, has at times exerted downward pressure on prices of the Group's products. In 2022 prices went up, but going forward, it is possible that excess production capacity may continue to exert downward pressure on prices. The Group's most significant competitors are mainly regional steel producers in Western Europe and select Eastern European mills. Since the economic downturn in 2008, the European specialty steel industry has suffered from production overcapacity in certain products, increasing competition amid reduced demand. A number of the Group's competitors are undergoing modernisation plans, which may improve the design, performance and efficiency of their products and their ability to develop new products or decrease their prices and the Group expects its competitors will continue to build on any advantages they have.

Maintaining and expanding the Group's market position will require continued investment in, for example, product development, sales, marketing, and customer service and support, and it may not have sufficient resources to continue to make such investments. The Group's ability to compete effectively also depends to a significant extent on its continuous ability to manage its cost base and competitors may be more successful in achieving or maintaining a competitive cost base.

Any failure by the Group to compete effectively could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The raw materials and consumable products used in the Group's manufacturing processes are subject to price fluctuations and changes in availability which could increase its costs of goods sold

Electricity is one of the main consumables used by the Group and in a lesser extent natural gas and fuel oil. Therefore, an increase of their price increases the costs of the Group.

Prices for electricity, natural gas and fuel oil can fluctuate widely and affect the Group's production costs. Energy prices rose substantially in various markets in 2021 and 2022, with attendant impacts on margins and in extreme cases production (e.g., the Company suspended production some days in some of its plants during the fourth quarter of 2021 due to high electricity prices). Soaring gas prices together with an underperformance of renewable energies production caused by unusual weather conditions of slow winds and scarce sunlight are additional reasons behind electricity price records in Spain and in Europe, which is expected to remain tight during the fourth quarter of 2022 and 2023. During 2022, the market allowed sales price increases to partially offset the increase in energy prices through an energy surcharge, similar to the traditional scrap & alloys surcharge.

More recently, Europe is experiencing an energy crisis due to the consequences of Russia's invasion of Ukraine which goes beyond soaring prices and has resulted in a significant supply risk. Certain European countries are under significant pressure as gas supplies through the Nord Stream pipeline supplying Russian gas to Germany ceased after leaks were found in September 2022. As a result, there may not be enough natural gas during the coming months to cover demand, and priority could be given to households, leaving industrial operations at substantial risk. Restrictions in energy supplies or a collapse in demand due to supply issues or otherwise may result in the Company having to suspend production.

The Group requires substantial amounts of raw materials. In 2020, the Group's total purchases of raw materials amounted to €244.5 million, whereas in 2021 it increased to €473.9 million. The price and availability of its raw materials fluctuates depending on local and international supply and demand, due to, for example, interruptions in production and sourcing by suppliers, supplier allocation to other purchasers, concentration of the suppliers and increases in transportation costs.

Scrap steel and alloy are the Group's principal raw materials the Group uses. The Group's scrap steel and alloy price pass-through mechanisms in customer contracts have an explicit raw material surcharge component, and it has generally been able to pass on increases in the prices of raw materials to its customers. The time the Group takes to produce a product (i.e. its internal process time) is typically longer than the contractually agreed reference period used to determine the average scrap and alloy prices used for the sale of the Group's products (i.e. contractually agreed surcharge reference period). Synchronizing the internal process time and the contractually agreed surcharge reference period is important because it allows the Group to manage its exposure to fluctuations in the price of scrap and alloy. More specifically, in periods of falling scrap and alloy prices and if the contractually agreed surcharge reference period is shorter than the Group's internal process time, it may have to purchase scrap and alloy at higher costs that it may not be able to fully pass on to its customers. Therefore, periods of falling scrap prices have a negative impact on Sidenor's margins and benefits, an effect which is called the "inertia effect". The inertia effect reduces cash flow swings following changes in scrap prices. EBITDA variations are partially counteracted in the cash flow by the working capital. For example, when the scrap price trend is negative, margins deteriorate generating lower EBITDAs. Conversely, the decrease in the price of scrap shrinks the value of inventories and accounts receivables, leading to a cut in working capital that will have a positive impact on the calculation of cash flow, which will partially offset the reduction in EBITDA. The impact will be opposite in the case of increases in the price of scrap. Notwithstanding the above, in the automotive industry the cost of steel is not very significant over the total cost of the end products.

The Group's inability to secure adequate raw materials and consumable goods at commercially reasonable prices could have a material adverse effect on its business, financial condition, results of operations and future prospects. Any significant change in the prices or supply of the raw materials and consumable goods used in the Group's manufacturing processes, or in its general ability to pass through such costs to customers, could have a material adverse effect on its business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The Group is significantly dependent on its customers end markets, in particular the automotive, mechanical engineering, and energy (oil & gas) end markets

Since the Group is at the beginning of the supply chain, it is highly dependent on demand in the end markets in which its customers operate, mainly the automotive, mechanical engineering, and energy end markets. These markets are cyclical and, as a result, so is the specialty steel industry.

In the special steels industry, the automobile sector (including cars and lorries) receives 62% of the tonnes sold. The other 38% is divided between the energy (wind, oil and gas) sectors, equipment manufacturing, mechanical engineering, railway and mining.

The negative impact of Covid-19 pandemic on the Group's end markets was significant during 2020. Although 2021 showed a recovery due to an increase in the automotive sector's demand, the situation of this end market and all others is of uncertainty due to the macroeconomic and geopolitical environment by the end of 2022 caused by the military conflict between Russia and Ukraine and the high inflation which could likely lead into a recession in 2023.

A decline in the demand in these Group's end markets may have a material adverse effect on its business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The Group derives a significant percentage of its consolidated revenue from a limited number of major customers

In 2021, Sidenor's top 5 clients accounted for 25% of total sales, and its top 20 clients represented 50% of total sales. However, no customer accounted for more than 9% of total revenue in 2021. Most customers are not required to purchase a fixed number of products or services over a given period and could decide to terminate their contracts, not renew them, or renew them on terms that, particularly with respect to the pricing, are less favourable for Sidenor. The loss of one or more of the Sidenor's major customers could have a significant adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The Group has a significant cost base at any level of production

At any level of production at which the Group has the ability to operate, it has a high cost as a proportion of its net sales. In the medium to long term the Group is able to adjust its level of production to reduce the cost base, however in the short term, it does not have such flexibility.

A large part of the Group's cost base is fixed, such as the majority of the employee related costs. The monthly average number of employees in September 2022 was 1,860 employees. The cost of personnel is high, and if the Group is unable to substantially reduce its cost base to offset a decline in sales volumes, it will have a material adverse impact on its profitability. Any decrease in profitability could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

Technical failures, outages and other interruptions of manufacturing equipment or operating systems as well as distribution disruptions could materially impact the Group's operations

When business conditions permit, the Group operates its production plants at levels at or near capacity. High levels of production are important to the Group's financial results because they enable the Group to spread its fixed costs, over a greater number of tonnes. Plant outages or equipment failures requiring significant time and resources to repair, as well as the occurrence of adverse events, such as fires or explosions, could affect the Group's manufacturing equipment, particularly under circumstances where it lacks adequate redundant facilities. Furthermore, any future production stops may not be covered by insurance. The Group may also not be able to compensate for loss of production at one plant in the case of a technical failure, outage or other equipment interruption by shifting production to another plant.

The distribution of the Group's products is also subject to risks which are outside the Group's control. The Group is exposed to the risk of further disruptions to supply and distribution routes through transport, union action and natural disasters affecting its operations.

In addition, the occurrence of natural or man-made disasters, adverse weather conditions, environmental or safety incidents or similar events or circumstances could significantly disrupt operations, negatively impact the operations of other companies or contractors the Group depend upon in its operations, or adversely affect customers or markets to which the Group sells its products.

The performance of the Group's business is significantly dependent on its ability to maintain high quality standards in the manufacture of its products

The specialty steel market is characterised by highly specific technical requirements, such as levels of elasticity, strength, ductility, toughness and fatigue resistance. The Group's products are used in performance-critical end-use products. A significant portion of products are subject to severe environments in their end-use and subject to high performance requirements, such as high temperatures, exposure to hazardous substances, high speed and continuous pressure. The performance, quality and safety of these products are critical to the success of the Group's business. These characteristics depend significantly on the effectiveness of quality control systems, which in turn depend on a number of factors, including the design of the systems and the Group's ability to ensure that personnel adhere to quality control guidelines and policies. Any significant failure or deterioration of the Group's quality control systems could result in the failure of its products. Failure or the perceived failure of the Group's products to meet the required precise technical specifications could lead to significant expense for its customers, and result in product recalls, product liability claims or other significant costs to it.

In order to operate its business successfully, the Group must meet evolving customer requirements for specialty steel products and invest in the development of new products

If the Group fails to develop or enhance its products to satisfy evolving customer demands, its business, operating results, financial condition and prospects may be harmed at some level. The market for specialty steel products is characterised by periodic new product introductions, certification requirements and evolving customer and industry standards that are each generally driven by technological advances. A lack of new product development would not mean the Group could not keep working, but its customers are continuously adapting to changing technologies and in turn, it must effectively and timely anticipate and adapt to customer requirements and offer products and services that meet customer demands. The Group's competitors are doing the same and may be able to produce more cost-effective products or substitutes for specialty steel products.

The Group's strategy may require that it at times expands its product and service offering through acquisitions, joint ventures or strategic alliances and incur additional costs related to steel grade and process customisation and innovation, which despite substantial costs may not lead to the development of a product that meets customer demands. Despite the Group's best efforts and substantial costs, it may experience design, engineering and other difficulties that could delay or prevent the development, introduction or marketing of new products and services.

Due to the fact that the Group sells products to various manufacturers engaged in manufacturing and selling a wide range of end products, the Group's products are also sold to, and used in, certain safety-critical applications, for instance. There could be significant consequential damages resulting from the use of or defects in such products. The group has limited amount of product liability insurance coverage, and a major claim for damages related to Sidenor products sold and, as the case may be, advice given in connection with such products could leave Group uninsured against a portion or the entirety of the award and, as a result, materially harm its financial condition and future operating results.

Any failure to deliver the Group's products on time due to production stoppages, capacity constraints or distribution issues could damage the Group's reputation for timely service and customers may decide to change supplier where available. Any such damage to the Group's reputation or loss of customers could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The Group's business depends on good relations with its employees. A breakdown in these relations or stricter labour laws, as well as increasing costs of skilled labour, could have a material adverse impact on the Group

Labour law in the countries where the Group operates provide a high level of protection to employees. Furthermore, most of the Group's employees are members of labour unions and, accordingly, the Group is party to agreements with trade unions at its production plants. However, there can be no assurance that the Group's agreements with trade unions will prevent strikes or work stoppages at any of its facilities, or that those agreements will be renewed on substantially similar terms and conditions in the future. In many cases, the Group has a legal obligation to consult with its employees, their representative bodies or trade unions on strategic and operational business decisions. These labour laws and consultation procedures might limit the Group's flexibility to pursue new obligations or technologies, its ability to react in rapidly changing market conditions and its capacity to reduce its workforce if necessary. Failure by the Group to comply with such labour laws and consultation procedures could be held to be illegal and result in financial penalties.

Although, the latest collective bargaining agreement was signed on 14 February 2022 (but with effects from 1 January 2022) and will be in force until 31 December 2026, any future work stoppages, disputes with employee unions or other labour-related developments or disputes, including renegotiation of agreements with unions, could result in a decrease in the Group's production levels and adverse publicity and an increase in costs. The consequences of these events could have a material impact on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The inability to hire or retain key members of its management team or other key employees may have an adverse effect on the Group's operating results

The Group's success depends and will continue to depend, in part, on the efforts of its senior management and other key employees. These individuals possess skills that are critical to the operation of the Group's business. Additionally, given the specialised nature of the Group's business and the highly technological manufacturing processes it uses, the Group's employees require specific technical training. The majority of employment contracts for our key employees do not include non-compete clauses or long notice periods, and accordingly the Group may lose key employees at short notice and have difficulties replacing them within the notice period with equally experienced personnel or at all. This may lead to prolonged periods where key positions in the Group are occupied by inexperienced employees or are empty. The loss or an extended interruption in the services of one or more of the senior management or other key employees, including key members of the sales force or the failure to attract and retain suitably skilled personnel could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The Group's operations imply risk of injury or death. Health and safety laws, regulations and other legislation may increase the Group's costs of doing business, restrict operations, or result in the application of fines, revocation of permits and shutdown of the Group's facilities

The Group is required to comply with occupational health and safety laws and regulations. These laws and regulations usually govern, among others, workplace conditions, worker training, use of safety equipment, workers insurance coverage, and the handling, storage and disposal of, and exposure to, hazardous substances.

The manufacture and distribution of the Group's products is an inherently dangerous activity which involves substantial risks and the Group's workers are subject to accidents, some of which may result in injuries or death. The Group may not at all times be in full compliance with the laws and regulations applicable. Any violation of such laws or regulations could result in lengthy investigations, substantial fines, criminal sanctions, temporary or permanent shutdown of the affected operations or facilities, the suspension or revocation of authorisations, permits or licences, a decline in worker motivation and damage to the Group's reputation.

Despite the Group's efforts to monitor and reduce accidents at its facilities, health and safety incidents do occur, some of which may result in the death of a worker in addition to costs, liabilities and a negative impact on worker motivation and the Group's reputation or the operations of the affected plant. Such accidents could include explosions, gas leaks, fires, exposure to potentially hazardous materials or other accidents. Some of the Group's industrial activities may involve the use, storage and transport of hazardous substances and the Group is therefore subject to the risk of industrial accidents which could have significant adverse consequences for its workers and facilities, as well as the environment. Such accidents could lead to production stoppages, loss of key personnel, the loss of key assets, or put the Group's workers at risk or persons living near affected sites, all of which could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The Group is subject to increasingly stringent environmental rules and regulations, which may significantly increase its compliance costs and require substantial investments and under which it can incur significant liabilities

Due to the nature of the Group's operations, it is subject to extensive laws, regulations, directives and permitting obligations of several jurisdictions relating to the protection of the environment and health and safety matters. As a result, it incurs and expects to continue to incur significant costs complying with these requirements. Changes in application or scope of environmental requirements applicable to the Group also could have a significant adverse impact. The Group's operations generate significant amounts of pollutants and waste, some of which are hazardous. The Group also use hazardous compounds in its production processes. The Group is obliged to investigate and clean up environmental contamination on or from its properties and to comply with stringent waste management regulations, particularly in relation to hazardous waste. The Group is also required to obtain and comply with environmental permits, authorisations and licences in connection with its operations, and these permits are subject to modification and renewal by issuing authorities. There can be no assurance that the Group will at all times be able to operate in compliance with these laws, regulations and permits, or prevent or limit air and water waste emissions in accordance with law. Failure to comply with environmental rules and regulations can result in the imposition of civil and criminal penalties, the suspension of permits, requirements to curtail or suspend operations, and lawsuits by third parties. In addition, the failure to renew the Group's permits, authorisations and licences in a timely manner or at all could lead to required plant shutdowns.

There is a global trend towards stricter environmental controls and the Group anticipates that this trend will continue. Compliance with future laws or regulations, the imposition of more stringent requirements for licences, permits and authorisations and stricter or new interpretation of existing environmental laws and regulations may require the Group to make additional capital expenditures, modify its operating practices, pay fines for breaches of such laws or regulations, and carry out additional reporting obligations.

Costs related to the Group's compliance with environmental laws and potential obligations with respect to contaminated sites are often difficult to accurately predict and may have a significant negative impact on operating results. The Group's compliance with environmental requirements necessitates a commitment of significant financial resources, including environmental compliance expenses. The imposition of liabilities pursuant to environmental laws and regulations, including as a result of violations of such laws and regulations or required permits and claims by third parties for property damage or personal injury, or required operating changes resulting from such rules, could have a material adverse effect on the Group's business prospects, financial condition, results of operations and cash flows. The environmental rules and regulations applicable to the Group could also place it at a competitive disadvantage in relation to specialty steel producers located outside of the EU.

Laws and regulations restricting emissions of greenhouse gases could force the Group to incur increased capital and operating costs and could have a material adverse effect on the Group

Compliance with new and more stringent environmental obligations relating to greenhouse gas emissions may require additional capital expenditures or modifications in operating practices, as well as additional reporting obligations. The integrated steel process involves carbon and creates carbon dioxide ("CO₂"), which distinguishes integrated steel producers from mini-mills and many other industries where CO₂ generating is primarily linked to energy use.

In December 2015, the 195 countries participating in the United Nations Framework Convention on Climate Change reached an international agreement (the "**Paris Agreement**"), which replaced the Kyoto Protocol, in force since 16 February 2005. All these participating countries agreed to implement the necessary drivers to achieve drastic reductions of carbon emissions. The Group has a strong commitment to reduce its carbon emissions (the objective is to be carbon neutral by 2050) and is carrying out different actions by developing research and different programs, investigating its technical possibilities to reduce emissions.

Such regulations could also have a negative effect on the Group's suppliers and customers, which could result in higher costs and lower sales. Moreover, the EU Commission's decision to further reduce the allocation of CO₂ emission rights to companies could negatively impact the global industry, as the amount of such rights is currently at the edge of covering technically achievable operating conditions. The EU had established greenhouse gas regulations and a revision of its emissions trading system for the period after 2020 in a manner that may have required the Group to incur additional cost to acquire emissions allowances. However, the EU finally accepted that the surplus CO₂ allowances from the previous period can be used in the period 2020-2025. Therefore, as the Group has a large surplus of allowances, it will not be in the need to buy any more allowances in the incoming years.

Adverse results in material litigation may significantly endanger the Group's ability to run its business

The Group has been involved, and may be involved in the future, in legal proceedings arising in the ordinary course of business. In the case of employee-related matters, these claims include wrongful termination and employment-related injuries, among other claims. Customer-related claims include claims related to performance and quality of the Group's products, among other claims.

Any future proceedings may result in substantial monetary damages, damage to the Group's reputation and decreased demand for its products, all of which could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The insurance that the Group maintains may not fully cover all potential exposures and may not be available to it on commercially acceptable terms, if at all available.

The Group maintains customary insurance with respect to property, casualty and products liability, and other matters, but such insurance may not cover all risks associated with the hazards of the Group's business and is subject to limitations, including deductibles and maximum liabilities covered. The Group may incur losses beyond the limits, or outside the coverage, of its insurance policies, including liabilities for environmental compliance or remediation. Furthermore, a failure to inadvertently comply with policies requirements may lead to claims not being covered. There can be no assurance that any insurance would be available on a timely basis or adequate to completely reimburse the Group's losses that it might sustain. In the future, the Group may not be able to obtain coverage at current levels, if at all, and its premiums may increase significantly on the coverage that it maintains. The Group's products are used in safety-critical applications involving intense end-use conditions and high-performance requirements, such as in the automotive and transportation industry. If the Group's products fail and cause injury or death to customers or third parties, it may be subject to significant money damages. The Group has product liability insurance coverage, which may not be sufficient to cover all or any money damages. Accordingly, a major claim or a series of smaller claims for damages related to the

Group's products sold or customised steel grades, or advice given to customers in connection with products sold, may not be fully covered by insurance, or may not be covered by insurance at all.

Any insurance claims present a risk of protracted litigation, substantial money damages, reputational damages, attorneys' fees, costs and expenses and diversion of management's attention from the operation of the Group's business, which could have a material adverse effect on its business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

Future acquisitions, investments or divestitures may not have the expected beneficial effect on the Group's business

As part of the Group's strategy it may pursue acquisitions, investments, divestitures or strategic alliances in the future, which may not be completed or, if completed, may not ultimately be beneficial to the Group. There are numerous risks commonly encountered in business combinations, including the risk that the Group may not be able to complete a transaction that has been announced, effectively integrate and operate businesses acquired, assume unanticipated liabilities or generate the cost savings and synergies anticipated. Such failures could have a material adverse effect on the Group's financial results. In addition, the process of pursuing such transactions, whether or not consummated, may divert management's attention from the day-to-day operation of the Group's business, which could have a material adverse effect on its business, results of operations and financial condition.

To the extent Sidenor continues to pursue significant acquisitions, financing of such acquisitions may result in increased debt, leverage and gearing. Managing acquisitions requires the continued development of Sidenor's financial and management information control systems, the integration of acquired assets with existing operations, the adoption of manufacturing best practices, handling any labour disruptions that may arise, attracting and retaining qualified management and personnel.

Risk in relation to the compliance of the financial covenants and early termination and acceleration clauses in other financings

The Group has been carrying out a significant process of reorganization of its outstanding debt in order to adapt the amortization calendar to the estimated cash flow generation capacities in the next years, according to the strategic plan of the Group.

On 24 July 2018, Sidenor executed an amendment and restatement credit facility agreement with a syndicate of credit institutions (the "**Credit Facility**"). The Credit Facility consists of three credit line tranches of (i) €27.3 million, (ii) €16.7 million, and (iii) €30.0 million and requires that Sidenor complies with certain covenants, including financial covenants which will have to be complied with starting December 2021. Breach of covenants may constitute an event of default under the Credit Facility, which would, unless waived, provide its counterparts with the right to require the Issuer to fully repay its indebtedness. In particular: (i) maintenance of Net Financial Indebtedness to EBITDA Ratio; (ii) maintenance of EBITDA to Net Finance Expenses Ratio; (iii) limitation on Distributions; (iv) limitations on Sales of Assets; (v) limitations on Affiliate Transactions; (vi) Certificates; and (vii) Notices.

In July 2019, Sidenor signed a loan with the European Investment Bank for an amount of €50 million. The credit facility has similar covenants to the ones in the Credit Facility.

In 2020 and as a result of the financial impact of the Covid-19 pandemic, Sidenor also entered into several long-term State-guaranteed loans (*préstamos ICO*).

The Group's future ability to comply with financial covenants and other conditions depends on future business performance that is subject to economic, financial, competitive and other factors. While it is expected that, if the company does not comply with the financial covenants in the future, they would enter into negotiations with the Group's credit counterparties to obtain a waiver for such non-compliance, there can be no

assurance that the Group will obtain such result. If a financial covenant is breached in the future and the Group does not obtain the relevant waiver, this would have a material adverse effect on its liquidity position, which could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition, cash flows and results of operations.

The Group is subject to interest rate risk

The Group's cash and financial debt (including the Credit Facility) are exposed to interest rate risk. To minimise this risk, the Group analyses its exposure to fixed and variable interest rates, adopting a corporate policy that aims to keep these two types of interest rate in balanced proportion. As of 30 September 2022, 21% of the financial debt to credit institutions is indexed to fixed interest rates (compared to 22% as of 31 December 2021). The rest is tied essentially to changes in the Euribor rate.

The Group is subject to liquidity risk

The Group manages its capital structure through the control of its Debt-Equity ratio, based on its internal policies and market references. The main indicators in relation with this risk are NFD/EBITDA, Interest Coverage ratio and Debt-Equity ratio. The Group may alter its structure as a result of the economic and financial conditions in order to enhance the financial management.

The Group manages liquidity risk prudently by ensuring that it has sufficient cash and marketable securities and by arranging committed credit facilities for amounts sufficient to cater for its projected requirements. The Group uses non-recourse factoring or other similar instruments to maintain the liquidity levels and working capital structure required under its business plan. The liquidity risk of the business is managed through tight control over working capital, avoidance of excessive concentration of risk in any single financial institution and permanent monitoring of gearing ratios and cash flow generation.

However, as recent experience has evidenced, financial markets can be subject to periods of volatility and shortages of liquidity. If the Group is unable to access the capital markets or other sources of finance at competitive rates for a prolonged period, its cost of financing may increase, and its strategy may need to be reassessed. Any of these events could have a material adverse effect on the Group's business, financial condition and results of operations.

The Group is subject to credit risks that could have a material adverse effect on its results and financial position

The Group is subject to credit risk on financial assets whose non-recovery could adversely affect the Group's results and financial position.

The Group generally keeps its cash and cash equivalents in financial institutions with high credit ratings. Regarding the credit risk from its commercial transactions, the Group analyses the financial and asset situation of its customers, establishing a credit limit and tracking balances owed. A portion of its receivables from customers are also guaranteed through credit insurance. Credit risk is not significantly concentrated in third parties. In general, credit insurance policies have a coverage of between 80% and 90% of the risk insured.

As a matter of policy, the Group also covers credit risk by non-recourse factoring.

The Group is owned by Mr José Antonio Jainaga Gómez and his interests as equity holder may conflict with those of the Noteholders

The sole shareholder of the Issuer is Sidenor Holdings Europa, S.A.U., which is indirectly controlled by Mr. José Antonio Jainaga Gómez. The interests of Sidenor's shareholders may not always be aligned with those of the Noteholders. For example, the Group's equity holders may have an interest in pursuing acquisitions, divestitures, financings or other transactions, that, in their judgment, could enhance their equity investment, even though these transactions might involve risks to the Noteholders if the transactions resulted in the Group

being more highly leveraged or if they significantly changed the nature of its business operations or strategy. In addition, if the Group encounters financial difficulties, or if it is unable to pay its debts as they mature, the interests of its equity holders might conflict with those of the Noteholders. In that situation, for example, Noteholders might want the Group to raise additional equity to reduce its leverage and pay its debts, while its equity holders might not want to increase their investment in the Group or have their ownership diluted and instead choose to take other actions, such as selling the Group's assets.

Furthermore, Sidenor's shareholders have no continuing obligation to provide the Group with debt or equity financing. Likewise, if Sidenor's shareholders pursue acquisitions in the steel industry on a separate basis, those acquisition opportunities may not be available to the Group. As long as the shareholders continue to directly and indirectly control the Group, they may continue to be able to strongly influence or effectively control its business decisions.

The Group's failure to protect its intellectual property could adversely affect its business and results

Risks related to intellectual property primarily arise from disputes by third parties against the Group, appropriation of its technologies by its competitors, or fraudulent use of its trademarks by third parties. If the Group is unable to successfully protect, maintain and defend its intellectual property, the Group would risk losing a portion of its technological edge, customers and income sources, and any such loss could have a significant adverse effect on its results and image. The laws and regulations as well as the judicial systems in some countries the Group operates may not provide effective protection or means to combat counterfeiting. Even in countries with relative strong protections for intellectual property, Sidenor may face such risks.

Sidenor is increasingly dependent on information technology systems that may fail, may not be adequate to the tasks at hand or may no longer be available

Sidenor is increasingly dependent on highly sophisticated information technology, or IT, systems. IT systems are vulnerable to a number of problems, such as software or hardware malfunctions, malicious hacking, physical damage to vital IT centres and computer viruses. IT systems need regular upgrading, and the Group may not be able to implement necessary upgrades on a timely basis or upgrades may fail to function as planned. Furthermore, failure to protect its operations from cyber-attacks or inappropriate use of Sidenor's information technology systems, could result in the loss of customer or project data or other sensitive information. The threats are increasingly sophisticated and there can be no assurance that Sidenor will be able to protect itself against all threats. The Group may incur significant costs as a result of any failure of its IT systems. The Group cannot assure the Noteholders that the back-up systems it maintains to provide high-level service availability and ensure business continuity will protect it. Should these systems fail or prove to be inadequate, or any resulting loss of confidential or proprietary data, could materially and adversely affect Sidenor's reputation, expose it to legal claims and materially adversely affect its business, results of operations, financial condition and prospects.

Risks relating to the Notes

As the Notes are registered with Iberclear, investors will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer

The Notes are in dematerialised form and are registered with Iberclear. Consequently, no physical notes have been or will be issued. Clearing and settlement relating to the Notes, as well as payment of interest and redemption of principal amounts, will be performed within Iberclear's account-based system. The investors are therefore dependent on the functionality of Iberclear's account-based system.

Title to the Notes is evidenced by book entries, and each person shown in the Spanish Central Registry managed by Iberclear and in the registries maintained by the respective Iberclear Members as having an interest

in the Notes shall be (except as otherwise required by Spanish law) considered the holder of the principal amount of the Notes recorded therein.

The Issuer will discharge its payment obligation under the terms and conditions of the Notes (the "**Conditions**") by making payments through Iberclear. Noteholders must rely on the procedures of Iberclear and its participants to receive payments. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, holders of the Notes according to book entries and registries as described in the previous paragraph. In addition, the Issuer has no responsibility for the proper performance by Iberclear or its participants of its obligations under their respective rules and operating procedures.

The Group's ability to service its debt will depend on certain financial, business and other factors, many of which are beyond the Group's control

The Group's ability to service its debt, including the Notes, will depend upon, among other things, its future financial and operating performance, which will be affected by prevailing economic conditions and financial, business, regulatory and other factors, many of which are beyond the Group's control. If the Group is unable to generate sufficient cash flow to satisfy its debt service requirements, it may be forced to take actions such as:

- restructuring or refinancing its debt, including the Notes;
- seeking additional debt or equity capital;
- seeking bankruptcy protection;
- reducing distributions;
- reducing or delaying the Group's business activities, acquisitions, investments or capital expenditures; or
- selling assets.

Such measures might not be successful and might not enable the Issuer to service its debt. In addition, any such financing, refinancing or sale of assets might not be available or economically favourable. Further, the Group's credit agreements and/or the Notes may restrict the Group's ability to implement some of these measures.

The Notes price could be volatile and subject to sudden and significant declines

The market price of the Notes may be volatile. Factors beyond the Issuer's control, such as changes in the results of operations and the financial position of the Issuer's competitors, negative publicity, or changes in financial market conditions, may have a significant effect on the market price of the Issuer's Notes. In addition, during the past years, the markets in Spain and worldwide have experienced significant volatility in prices and trading volumes. This volatility could have a negative impact on the market price of the Notes, regardless of the Issuer's financial position and the results of its operations.

The Notes are new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market. If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade at a discount from their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although application will be made for the Notes to be admitted to listing and to trading on the MARF, there is no assurance that such application will be accepted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for the Notes.

The Notes will not be rated

The Notes will not be rated. To the extent that any credit rating agencies assign credit ratings to the Notes, such ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Notes. A rating or the absence of a rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities.

Noteholders in countries with currencies other than the euro will be exposed to exchange rate risks

The Issuer will pay principal and interest on the Notes in Euros. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the "**Investor's Currency**") other than Euros. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the Euro or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to the Euro would decrease (i) the Investor's Currency-equivalent yield on the Notes, (ii) the Investor's Currency equivalent value of the principal payable on the Notes and (iii) the Investor's Currency equivalent market value of the Notes.

Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Risks Relating to the Insolvency Law.

Royal Legislative Decree 1/2020, of 5 May, which approves the consolidated text of Insolvency Law (*Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal*) (the "**Insolvency Law**") provides, among other things, that: (i) any claim may become subordinated if it is not reported to the insolvency administrators (*administradores concursales*) within one month from the last official publication of the court order declaring the insolvency, (ii) provisions in a contract granting one party the right to modify the obligations or suspend or terminate the contract by reason only of the other's insolvency declaration or opening of the liquidation phase may not be enforceable, and (iii) accrual of unsecured interest (whether ordinary or default interest) shall be suspended from the date of the declaration of insolvency and any amount of interest accrued up to such date shall become subordinated. In the case of secured ordinary interest, (i) this shall be deemed specially privileged and (ii) ordinary interest (excluding default interest) will continue accruing after the declaration of insolvency up to the limit of the secured amount, and only if a contingent credit for secured ordinary interest that may accrue after the declaration of insolvency is included in the statement of claim to be sent to the insolvency administrator (as per the Supreme Court judgment dated 20 February 2019). In the case of secured default interest, (i) this shall be deemed specially privileged and (ii) it will not accrue after the declaration of insolvency. Any payments of interest in respect of debt securities will be subject to the subordination provisions of Article 281.1 of the Insolvency Law.

The Insolvency Law, in certain instances, also has the effect of modifying or impairing creditors' rights even if the creditor, whether secured or unsecured, does not consent to the amendment. The claims of secured and unsecured dissenting creditors may be written down not only once the insolvency has been declared by the judge as a result of the approval of a creditors' agreement (*convenio concursal*), but also as a result of an out-of-court restructuring plan (*plan de reestructuración pre-concursal*) without insolvency proceedings having been previously opened (e.g., restructuring plans that satisfy certain requirements and are approved by the judge), in both scenarios (i) to the extent that certain qualified majorities are achieved and (ii) unless some exceptions in relation to the kind of claim or creditor apply (which would not be the case for the Notes).

In no case will subordinated creditors be entitled to voluntarily accede to a creditors' agreement during the insolvency proceedings and, accordingly, they will always be subject to the measures contained therein, if passed.

2 FULL NAME OF THE ISSUER, INCLUDING ITS ADDRESS AND IDENTIFICATION DATA

The full name of the Issuer is Sidenor Aceros Especiales, S.L.U., originally incorporated in Spain as a private limited liability company on 18 November 1999. The Company is registered with the Commercial Registry of Bizkaia at Volume 5462, Page 88, Sheet BI-64312, and with tax identification number B01292903 and LEI code 959800035N1AM1B6MN69. The Issuer's registered office is located at Barrio Ugarte s/n, 48970 Basauri, Bizkaia, Spain. The Issuer's website is www.sidenor.com.

3 INFORMATION ABOUT THE ISSUER

Overview

Sidenor is a leading company in the European specialty steel sector, focused on the production of special steel long products. Sidenor's facilities are highly specialized, allowing it to offer solutions for most industrial sectors that require high quality steel products. The Group has over 50 years' experience in the specialty steel industry and is present in Spain, Germany, France, the UK and Italy. In 2021 Sidenor generated €739 million revenues and €55 million EBITDA.

Sidenor operations comprise the following segments: special bar quality steel ("**SBQ**") and stainless steel. In 2021, 93% of Sidenor's total sales were SBQ products and 7% stainless steel products.

Sidenor's steel production capacity is approximately one million tonnes annually through six manufacturing facilities in Spain: one in Cantabria, four in the Basque Country and one in Catalonia. Sidenor has also commercial offices in Germany (Düsseldorf), France (Lille and St Pierre en Faucigny), Italy (Brescia) and the UK (London). Sidenor's average headcount in 2021 was 1,799 workers.

Sidenor's principal markets are Spain, which represented 59% of its total sales in 2021, and the EU (excluding Spain) and the UK, which together represented 39% of its total sales in 2021. Sidenor's products are sold mainly to customers in the automotive, mechanical engineering and energy industries. In 2021, 62% of Sidenor's total sales were to customers in the automotive industry, 9% to the mechanical engineering industry and 13% to the energy industry (wind, oil and gas). The remaining 16% includes railway, equipment manufacturing and mining industries mainly.

History and Organisation

Sidenor is a Spanish private limited liability company (*sociedad limitada*) organised under the laws of Spain. It was incorporated in Spain on 18 November 1999 under the name Sidenor Industrial, S.L. with corporate address at Basauri (Bizkaia), Barrio Ugarte s/n, registered with the Commercial Register of Bizkaia, page 88, sheet BI-64312, and with tax identification number B-01292903. The LEI code of Sidenor is 959800035N1AM1B6MN69.

Sidenor is the result of several mergers and restructurings in the Spanish steel sector. On 3 October 1980, the Spanish Government restructured the Spanish special steel sector to guarantee its financial stability and to implement the relevant investments to increase its productivity. In 1988, the Spanish special steel companies Olarra, S.A., Aceros de Llodio, S.A., Forjas Alavesas, S.A., Echevarría, S.A and Pedro Orbegoza, S.A. merged into a new company, Acenor, S.A.

On 30 January 1991, Sidenor Holdings Europa, S.A., the sole shareholder of Sidenor, was incorporated and in 1994 it became the owner of the business units of Acenor, S.A. and Forjas y Aceros de Reinosa, S.A.

In 1999, the year in which Sidenor was incorporated, the Group acquired a 51% stake in the Mexican company Atlax, SA de CV (a manufacturer of a wide range of steel products for the industrial, car and

construction sectors) and a 58% stake in the Brazilian company Aços Villares SA (a regional leader in the production of special steels) in order to strengthen its international presence.

In 2000, Sidenor acquired the rights and obligations of the business unit of special steels of Corporación Sidenor, S.A.

In 2004 the Group sold its stake at Atlax, SA de CV to industrial investors in order to divest its international businesses and focus its strategy on the Spanish market.

In 2004 the company Forjanor Holding de Forjas, S.L. and its business was integrated in Sidenor through a merger between the latter (as acquiring company) and the former (as acquired company).

In January 2006, the Brazilian steel company Gerdau, S.A. acquired 100% stake in Sidenor.

Between 2006 and 2009 the Group carried out various acquisitions to consolidate its market position and become one of the leaders of the steel sector in Europe. For example: (i) in 2006, the Group acquired GSB Acero, S.A.U., the steel division of CIE Automotiva, S.A.; (ii) in 2007, Sidenor acquired the Spanish steel company Trefilados de Urbina, S.A., specialized in cold finished steel; and (iii) in 2008, Sidenor acquired two more companies: Rectificadora del Vallés, S.L. and Vicente Gabilondo e Hijos S.L., both focused on processed steel for the automotive industry. Some of these companies merged into Sidenor Calibrados and in February 2018, Sidenor Calibrados, S.L.U. and its business was merged with Sidenor.

In September 2014, Sidenor merged with Villares Rolling Mill Rolls, S.L.U. ("**Sidenor Villares**"). The main activity of Sidenor Villares was the manufacturing of bright steels and as a result of the merger, Sidenor was able to grow in the bright steels segment.

In June 2016, Gerdau, S.A. sold Sidenor Holdings Europa, S.L., Sidenor's sole shareholder, to Clerbil S.L., a company fully owned by the management team of Sidenor.

In 2019 the Group sold 100% of its business unit of forged and cast pieces.

In September 2022, Sidenor acquired scrap dealer Aguilar Metal Recycling, S.L. and Mecanizado Cremalleras de Dirección, S.L.U.

Business

Sidenor's industry is special or engineering steel, which consists of the manufacturing of steel products for special engineering purposes. Sidenor produces a wide range of special and engineering steel products which can be applied in a variety of end markets. The engineering steel market is characterised by highly specific technical requirements, such as levels of elasticity, strength, ductility, toughness and fatigue resistance. Sidenor's products are used in performance-critical end use products. A significant portion of products are subject to severe environments in their end-use and to high performance requirements, such as high temperatures, exposure to hazardous substances, high speed and continuous pressure.

In 2021 Sidenor generated €739 million revenues compared to €493 million in 2020, and € 55 million EBITDA compared to minus €11 million in 2020.

Sidenor divested its forging and casting business in order to focus on its core business, which is the specialty steel production.

Operating segments

Sidenor's business is organized in two segments, which comprise two separate categories of steel products: (i) SBQ products, and (ii) stainless steel products.

SBQ products

SBQ products are produced in close collaboration with customers, which demand products with a variety of combinations of shapes and finishing. Customers usually need personalized products depending on their production, sector and industry. SBQ comprise:

- Hot-rolled bars: steel produced after a thermo mechanical process by means of which the billets and/or blooms are transformed into round, square, flat steel bars or coils.
- Wire rods: coils made of steel.
- Forged bars: steel produced after the ingots are transformed into round or flat bars.
- Bright bars: cold finished bars which are made through a mechanical process that provides the surface of the steel dimensional tolerances and certain mechanical properties according to customer specifications.
- Drawn wire: wires which are made drawing out the steels.

SBQ products are mainly used in the automotive sector (e.g. conrods, gears or crankshafts in powertrains, coil springs, leaf springs or stabilizer bars in suspensions, gear racks or wheel hubs in the steering sector), in off-highway vehicles and on the energy, mining and heavy machinery sectors.

Sidenor's sales of SBQ products amounted to €689.5 million in 2021 compared to €461.1 million in 2020, which accounted for 93% and 98% of total sales in 2021 and 2020, respectively.

Stainless steel products

Sidenor acquires semi-finished stainless-steel products from different suppliers, in order to roll them in its manufacturing facilities and sell the final product to its customers.

The main characteristics of stainless-steel products are their resistance to oxidation and chemical corrosion. The three main grades of stainless steels are ferritic steels, martensitic steels, and austenitic steels.

Sidenor's stainless steel products include, among others, hot rolled bars, wire rods and forged bars.

Stainless steel products can be used in the food industry (e.g. industrial mixers, beaters, conveyors, ovens), energy sector, petrochemical and chemical industries (e.g. industrial filters), automotive sector, surgery equipment (e.g. dentist instruments) and in architecture and design (e.g. in buildings).

Sidenor's sales of stainless-steel products amounted to €49.2 million in 2021 compared to €31.6 million in 2020, which accounted for 7% and 2% of total sales in 2021 and 2020, respectively.

Strategy

Sidenor's strategy is to be a European leader in special steel products. Its main target markets are the automotive, mechanical engineering and oil and gas sectors in Spain, Germany, France, the UK and Italy. Sidenor has been implementing a new strategy since the third quarter of 2016 which mainly focuses on the following objectives:

Increase cost efficiency

Sidenor's aim is to strengthen its efficient cost structure and seeks to reduce costs and to improve operation efficiencies through a number of initiatives; as well as enhancing its financial and cost control in order to gain access to new financial sources and to increase its cost efficiency.

In order to increase its efficiency and to obtain economies of scale, Sidenor is currently under an industrial concentration process.

In addition, the investments carried out by Sidenor in the years 2017-2020 in the steel works and rolling mills have increased its productivity and reduced its costs.

Provide value added products and services

Sidenor's technical experts contribute knowledge as to how the qualities of high strength special steels can be utilized in an efficient manner to create new and innovative solutions and applications. Products are developed in close cooperation with customers with high flexibility to adapt to customers' needs. Sidenor is currently increasing its product portfolio to enter new special steel product niches.

In particular, Sidenor finished in 2021 the implementation of a €128 million investment plan that started in 2018 to acquire new machinery, improve its facilities, and carry out investments in research and development and digitalization. As a result of these new investments, Sidenor expects to accomplish growth by expanding and enhancing the production capabilities and the productivity, as well as developing new generation products to expand the customer base. In these high value-added products, sector competition is lower, and it is less exposed to sector's cycles.

Sidenor is committed to keeping and improving the quality of its products so that it can keep its current outstanding reputation in the sector.

Improve diversification

Sidenor is seeking diversification in end sectors and geographies. It has carried out certain alliances to enter new industries with new synergies. Among other agreements, Sidenor allied with Outokumpu in the first quarter of 2017 to sell together stainless-steel products of good runnability in Europe. As a result of this alliance, Sidenor will be able to manufacture and sell hot-rolled round bars from 6 to 35 millimetres using the products of Outokumpu. Additionally, Sidenor is currently carrying out investments to develop new products and to reduce its exposure to the automotive sector, developing the entrance into new markets such as railways or the construction of large machines.

Maintaining its customer base through long-term commitment

Sidenor has an existing strong relationship with its customers based on collaboration, hard work and long-term commitment. Sidenor is directly involved in understanding the activities of its customers. Sidenor usually works together with its customers to develop new technologies and products jointly, in order to be the manufacturer of choice for their new product contracts.

Additionally, the manufacturing facilities of Sidenor are located close to its main customers in order to increase efficiency, reduce response times and lower transport costs with some of its existing main customers.

More transparency and sound finances

Sidenor is focusing on diversifying its funding sources to improve its financial soundness. It has also improved its internal communication and transparency with a special focus on intermediate managers, it is enhancing managerial and cultural changes, and it is improving its human resources through internal training for existing employees and recruiting new employees.

Production

Production process

The majority of the special steel products are manufactured using a flexible electric arc furnace ("EAF"), a steel-making route which is based on ferrous scrap as the primary raw material and uses electricity, or in some cases natural gas, to melt the raw material.

Scrap: special steel production starts with the collection and purchase of scrap. Scrap is the main raw material of special steels, typically accounting for 95% or more of the EAF charge. The ability to source ferrous

scrap and carefully sort purchased scrap according to the purity of the ferrous materials and the content of the various alloys that are included in the scrap materials represents an important value creation operation for special steel producers. The use of scrap plays a key role in suppressing industry emissions and resource consumption. Each tonne of scrap used for steel production avoids the emission of 1.5 tonnes of CO₂ and the consumption of 1.4 tonnes of iron ore, 740kg of coal and 120 kg of limestone (source: *Worldsteel*).

Meltshop: cold ferrous scrap is melted via controlled lightning with electricity arcing between several electrodes inserted through the roof of the EAF into the scrap. The EAF therefore works as a discrete batch process with each batch of scrap being molten separately. Fluxes are added to the charge mix in the EAF for the purpose of removing undesirable trace elements. In order to obtain specific characteristics in the final product, such as resilience and ductility, ferroalloys (like chromium, nickel, molybdenum, vanadium, etc.) are also added.

After certain processes, the molten steel is then casted into its first semi-finished solid state, by pouring into a continuous caster to produce blooms or billets in the Basauri steel mill. Depending on final finished product form, this first semi-finished product is a larger rectangular bloom, a smaller rectangular or square billet, or a round which is used for the production of seamless tubes.

Rolling mill: in order to make a bar (including bright bars), the semi-finished steel product is then processed through a hot rolling facility where the first stage is a reheat furnace. Once the semi-finished product is heated to rolling temperature in the reheat furnace, it is passed through the hot rolling mill which includes a sequential series of both roughing and finishing stands, with each containing highly powered rolling cylinders above and below to reduce the thickness and add length and grain structure to the steel product.

Heat treatment: after the rolling mill and the forging and casting processes (as applicable to each end-product), the steel is further processed by cooling and quenching, annealing and tempering. By means of these treatments, specific particularities are obtained in the performance of the steel to fulfil the demands of the clients.

Scrap recovery: During the entire production process, steel residues are generated, and they are melted in the steel mill for its reuse. Therefore, Sidenor is a material-recycler company.

Production capacity

Sidenor's steel production capacity exceeds one million tonnes annually. The Group has six manufacturing facilities in Spain: one in Cantabria, four in the Basque Country and one in Catalonia.

Markets and Customers

Special long steel is generally defined as long steel that is combined with alloying elements, such as nickel, chromium, vanadium, molybdenum, tungsten and manganese, and processed, for example, by means of heat treatment, to create a steel product with special material properties, such as a particular chemical composition, a defined crystalline structure or a combination thereof.

Steel products are commonly divided into the two main categories "flat" or "long" steel products. Long products include engineering steel products, as well as wire and other long product shapes in multiple steel grades. Flat products are used in a wide range of applications, such as slab, plate, strip and coil or tinplate, but do typically not require the same degree of durability as engineering steel. Whilst engineering steel is a subcategory of long steel products, the majority of flat products are made with more simple carbon steels.

Sidenor follows a well-developed and highly disciplined commercial strategy with strong focus on the European market. The Group has a wide and diversified client base with low concentration, both in terms of end-markets and countries, enabling Sidenor to have existing relationships with most of its potential clients in Europe.

Sidenor sells its products in more than 40 countries and is present in four different European countries (Spain, Germany, France and Italy) which jointly represent between 85% and 90% of the total European specialty steel demand. Among them, the most important market for Sidenor is Spain, in which Sidenor has 53% market share (Source: *Eurofer*). In relation to the other countries, Sidenor has 12% market share in France, 4% in Germany and 2% in Italy. Spain also remains the most powerful market for Sidenor, as it represented 59% of total sales in 2021, compared to the rest of the EU 36%, UK 3%, US and Canada 1% and other countries (excluding the EU, the US and Canada) 1%. Despite being Spain the most relevant market, the risk of Sidenor is diversified throughout all the EU. As most of the Spanish clients are product exporters within the EU, any adverse event that may occur in Spain will not have a very significant impact on the Group's revenues. For example, sales to the automotive industry in Spain are used for the manufacture of automobile components and automobiles that are exported outside Spain.

In relation to the end market, Sidenor's customers mainly operate in the automotive, energy and mechanical engineering sectors. The automotive sector, which accounted for 62% of Sidenor's total sales in 2021, is the main end market for specialty steels. Other relevant end markets for Sidenor are Mechanical Engineering (9% of Sidenor's 2021 total sales), Energy (13% over Sidenor's 2021 total sales) and other end sectors (16% of Sidenor's 2021 total sales) (Source: *Eurofer*). Furthermore, Sidenor has carried out investment projects during the last past years up to the second quarter of 2021. Consequently, Sidenor is able to produce a wider range of products and to reduce its exposure to the automotive sector, focusing on new target markets such as railways or large machines. Sidenor has carried out a large investment project for the past few years, which was finished in the third quarter of 2021. As a result of this, Sidenor is able to produce wider ranges of products and to reduce its exposure to the automotive sector, focusing on new target markets, such as wind energy, railway or off-highway.

The client base is diversified, both in terms of end-markets and countries. Its top 5 customers accounted for 25% of total sales and the 20 main customers only representing 50% of total sales in 2021.

The special steel industry has developed a pricing system that allows fluctuations in raw material prices for both scrap and alloys to be passed on to customers. Under this system, special long steel producers negotiate a base price with the customer and then add surcharges for both scrap and alloy based on index prices. While the index price system does not entirely eliminate the exposure to raw material price volatility, particularly during prolonged periods of decline in the price of raw materials the exposure to fluctuations in prices for raw materials is significantly less pronounced. The pricing system works as follows:

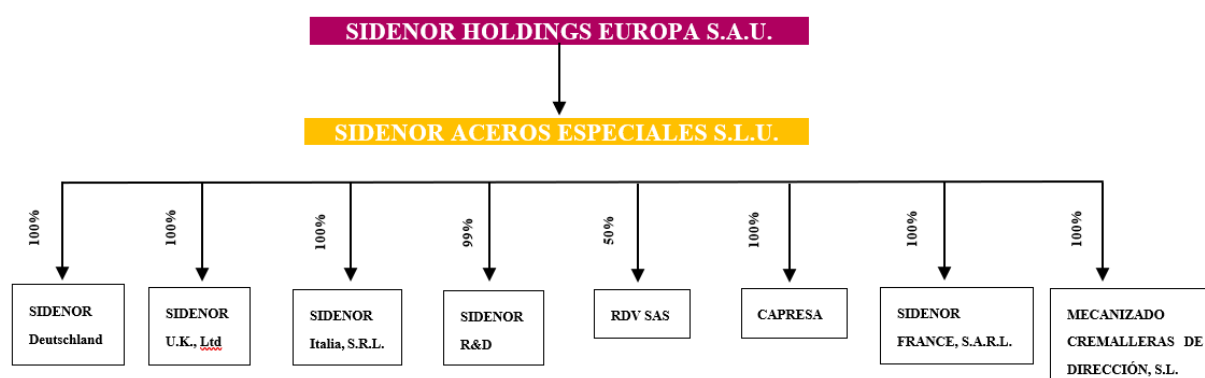
- (1) The base price is negotiated with the customer and depends mainly on market supply and demand.
- (2) The scrap surcharge is a supplementary charge added by the producers of engineering or tool steel to the selling price of steel, passing on charges (whether increases or decreases) in the price for scrap directly to customers. The scrap surcharge is based on an index price system for scrap; the actual amount of the surcharge is mostly determined on the final sale date and varies depending on the type of product and the country where the product is produced.
- (3) The alloy surcharge is applied in the same manner as the scrap surcharge and allow special steel producers to pass on the charges (whether increases or decreases) in price for alloys. The concept of the alloy surcharge, which is calculated using raw material prices quoted on certain accepted exchanges, such as the LME, or is determined on industry-wide accepted price publications, such as Metal Bulletin, S&P Global Platts, CRU/Ryan's Notes, etc.

Corporate structure

Sidenor is the parent company of the Group, which comprises the following directly owned subsidiaries and related entities:

| Company | Address | Activity | % Ownership |
|---|-----------|----------------------------------|-------------|
| Calibrados de Precisión, S.A.U. (CAPRESA)* | Barcelona | Production and commercialization | 100% |
| Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. | Bizkaia | Research & Development | 99% |
| Sidenor France, S.A.R.L. | France | Commercialization | 100% |
| Sidenor UK, LTD. | UK | Commercialization | 100% |
| Sidenor Italia, S.R.L. | Italy | Commercialization | 100% |
| Sidenor Deutschland, GmbH | Germany | Commercialization | 100% |
| RDV SAS | France | Commercialization | 50% |
| Mecanizado Cremalleras de Dirección, S.L.U. | Spain | Production | 100% |

The chart below represents the corporate structure of the Group:



Management team

The sole director of Sidenor is Sidenor Holdings Europa, S.A.U., which representative is Mr. José Antonio Jainaga Gómez.

| Name | Position | Professional Background |
|-------------------|--------------------|--|
| José A. Jainaga | Chairman & CEO | 24 years of experience in Sidenor Graduate from the University of the Basque Country in Industrial Engineering |
| Marco Pineda | Corporate Manager | 12 years of experience in Sidenor Graduate from the University of the Basque Country in Business Administration |
| Maite Echarri | CFO | 14 years of experience in Sidenor Graduate from the University of Deusto in Economics |
| Goyo Iparraguirre | Commercial Manager | 28 years of experience in Sidenor Graduate from the University of the Basque Country in Economics |
| Enrique Canal | Industrial Manager | 25 years of experience in Sidenor Graduate from the University of the Basque Country in Industrial Engineering |

| Name | Position | Professional Background |
|---------------|---|--|
| Isabel Marcos | Executive Committee Secretary & Legal Director | 25 years of experience in Sidenor Graduate from the University of Deusto in Law |

As a result of their wide experience in the steel industry, the management team has demonstrated their ability to manage the business, adapt to volatile and challenging market conditions and successfully execute and integrate major acquisitions. Sidenor considers its senior management's leadership and industry knowledge as a key asset to its business.

Shareholders

Sidenor is fully owned by Sidenor Holdings Europa, S.A.U., which is indirectly controlled by Mr. José Antonio Jainaga Gómez.

Legal proceedings

On 30 July 2020, Sidenor was formally notified by the National Commission of Markets and Competition (*Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia*) (the "CNMC"), together with other companies, of the initiation of a preliminary investigation related to its scrap purchasing activity, which is necessary for its production process. On 14 March 2022, the CNMC resolved to fine Sidenor with €10.3 million as a result of such investigation. In May 2022, the CNMC's resolution was appealed by Sidenor before the jurisdiction of the administrative courts. The proceeding is still pending to be ruled.

Employees

Sidenor has reduced the number of employees over the last years and maintained constant levels of production, thus increasing employees' productivity. This reduction was carried out to improve its efficiency and reducing the average age of the staff and was executed through early retirement plans.

As of 30 September 2022, the monthly average number of employees was 1,860.

Research & Development ("R&D")

Sidenor R&D department's mission is to create, develop and protect Sidenor's technology in order to reach innovative solutions in the production and use of steel materials and steel components.

Sidenor has one of the most recognized special steel R&D centres in Europe (performed by a separate company called Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A.), which collaborates with multiple technology centres, universities and other European R&D centres, with a high technology owned laboratory equipped with modern test facilities both for metallurgical characterization as for physical simulation. It focuses on high value-added products through close and continuous collaboration with customers to develop tailor-made solutions. With a total budget that accounts for € 4.4 million and 51 researchers (including process and product departments), its innovative capacity has made it able to register up to 5 patents.

The R&D department is made up of 2 divisions:

- Process Area: focused on the improvement and strengthening of current processes, implementation of new processes and introduction of new innovative technologies.
- Product Area: it develops new grades suitable for oncoming demands, adapts current grades to new processes, finds new applications for current grades and provides metallurgical consulting to customers.

Enhancement of sustainability

Focused on the circular economy

Sidenor is a signatory party to the Circular Economy Compact (*Pacto por una Economía Circular*), currently promoted by the Spanish Ministry for the Ecological Transition and the Demographic Challenge. The aim is to involve the main economic and social actors in Spain in the transition towards a new economic model.

This initiative is intended to create a political framework to support the change to an economy that is efficient in the use of resources and low carbon emissions, helping to boost profits while consuming less resources at the same time; to identify and create opportunities for economic growth and drive innovation and competitiveness; to guarantee security of supply of essential resources; to combat climate change and limit the environmental impacts of the use of resources.

Sidenor bases the management of its business on this model and on analysis of the life cycle of the products it manufactures, which helps it to be more responsible and sustainable.

Medium-term objectives

- Combating climate change, reducing our carbon footprint and focusing efforts on energy efficiency.
- Manufacturing sustainable steel products, incorporating the environmental factor in new product designs.
- Integration with our environment, through closer interaction with stakeholders.

Sidenor's 5Rs

Sidenor has a strong commitment to the communities in which it operates, which is why it cares for, protect and recover the natural environments where Sidenor works. In order to comply with its commitments, Sidenor is constantly looking for ways to optimise the activities at our places of work, putting the focus on reducing consumption and emissions, as well reusing and recycling scrap generated during steel production.

Recycling

All the steel Sidenor manufactures comes from scrap metal. Recycling is therefore one of its main activities, annually managing over a million tonnes of industrial waste and obsolete materials that are no longer useful for society, such as electrical appliances and cars. At Sidenor's plants it reuses these raw materials and remanufacture them as new steel products of the highest quality.

Recycling scrap metal not only gives this scrap a new lease of life. It also helps to reduce the use of energy required in the steel production process and, consequently, CO₂ emissions, as well as cutting down the amount of waste in landfill. Recycling scrap metal also creates thousands of jobs through an extensive collection and processing network.

Water

In steel production and manufacturing, water is a fundamental resource that is used as a cooling agent for production equipment and for products. Sidenor has been working for years to ensure preventive and responsible use of this resource, incorporating in its processes the three lines of action considered by the EU as the best available environmental techniques: (i) separating direct (dirty) cooling water systems from indirect (clean) systems; (ii) closed-loop systems, so that it can reuse most of the water before it goes into the environment. At present some of our factories have a reutilisation rate of over 95% and (iii) optimisation of water treatment systems. These are implemented to avoid polluting the receiving environment (river, local sewer) and be able to reuse it internally.

Heat recovery

All Sidenor's billet furnaces have heat recovery systems that make use of the gases generated to pre-heat the combustion air, thereby reducing natural gas consumption.

Waste

Sidenor wants to make maximum use of its resources, reusing and recovering, for example, the by-products of steelmaking. This is the case of refractory materials, with which Sidenor has opened different channels of recycling in the mineral industry. Sidenor involvement in the ISOVAL Project has enabled it to increase from 7% to 94% the potentially recoverable portion of this waste generated at our Basauri plant.

Emissions

Sidenor has made major investments to reduce our atmospheric emissions of particles as well as greenhouse gases. Sidenor has cut its CO₂ emissions by 10% over the last seven years.

Financial Information

This section includes statements of economic and financial position of the Group as of and for the years ended 31 December 2021 and 2020, which have been extracted from the consolidated financial statements attached to this Information Memorandum.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., acting as auditor of the Issuer, issued a qualified opinion in the auditor's report of the consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2021 and the auditor's report of the individual financial statements of Sidenor of and for the year ended 31 December 2021. The auditor considers that the information on the remuneration accrued by the sole director of Sidenor during 2021 contained in note No. 22 of the consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2021 does not contain the information required by the sixth provision of Article 48 of the Spanish Commercial Code.

Recent Developments

There have not been any recent developments which significantly change the financial position of Sidenor since the approval of its Consolidated Financial Statements of the year ended on 31 December 2021.

Consolidated balance sheet as of 31 December 2021 and 2020 (in € thousands)

Assets

| ASSETS | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|
| NON-CURRENT ASSETS | 388,610 | 373,893 |
| Intangible Assets | 25,969 | 28,586 |
| Goodwill | 13,584 | 13,584 |
| Computer Software | 511 | 357 |
| Other intangible assets | 11,874 | 14,645 |
| Property, plant and equipment | 294,077 | 276,225 |
| Land and Buildings | 99,164 | 80,878 |
| Technical Installations and other property, plant and equipment | 184,564 | 122,260 |
| Property, plant and equipment under constructions and advances | 10,349 | 73,087 |
| Right-of-use assets | - | 2,073 |
| Investment in Group and Associated Companies | 105 | 105 |
| Investments accounted for using the equity method | 105 | 105 |
| Credits to companies accounted for using the equity method | - | - |

| ASSETS | 2021 | 2020 |
|--|----------------|----------------|
| Long-term financial investments | 5,261 | 7,983 |
| Loans to third parties | 5,000 | 7,000 |
| Other financial assets | 261 | 983 |
| Deferred tax assets | 63,198 | 58,921 |
| CURRENT ASSETS | 449,763 | 292,420 |
| Inventories | 209,026 | 126,864 |
| Raw materials and other supplies | 44,200 | 17,787 |
| Work in process | 109,373 | 79,065 |
| Finished Goods | 54,539 | 27,997 |
| By-products, waste and recovered materials | 835 | 1,937 |
| Advances to suppliers | 79 | 78 |
| Non-Current assets classified as held for sale | 73,080 | 45,158 |
| Trade receivables for sales and services rendered | 68,328 | 42,928 |
| Trade receivables with Group and Associated Companies | - | - |
| Sundry receivables | 133 | 31 |
| Personnel | 22 | 32 |
| Receivables from Public Entities | 4,597 | 2,167 |
| Investment in Group and Associated Companies | 646 | - |
| Credits to companies accounted for using the equity method | - | - |
| Short-term Financial Investments | 57,662 | 5,250 |
| Loans to third parties | 2,593 | 3,105 |
| Derivatives | 53,126 | - |
| Other financial investments | 1,943 | 2,145 |
| Short-term accruals | 189 | 130 |
| Cash and cash equivalents | 109,160 | 115,018 |
| Cash | 109,160 | 115,018 |
| TOTAL ASSETS | 838,373 | 666,313 |

Net equity and Liabilities

| NET EQUITY AND LIABILITIES | 2021 | 2020 |
|--|----------------|----------------|
| NET EQUITY | 344,121 | 278,500 |
| Equity attributable to the owners of the parent | 344,083 | 278,464 |
| Share capital | 81,612 | 81,612 |
| Share premium | 115,311 | 115,311 |
| Retained Earnings | 106,804 | 81,581 |
| Translation differences | (20) | (28) |
| Adjustments for change in value | 40,376 | (12) |
| Non-controlling interest | 38 | 36 |

| NET EQUITY AND LIABILITIES | 2021 | 2020 |
|--|----------------|----------------|
| NON-CURRENT LIABILITIES | 176,940 | 181,723 |
| Deferred income | 817 | 965 |
| Long-term provisions | 25,307 | 15,128 |
| Other provisions | 25,307 | 15,128 |
| Non-current payables | 117,303 | 147,660 |
| Non-current debt with financial institutions | 113,883 | 143,145 |
| Other financial liabilities | 3,420 | 4,515 |
| Long-term debts with group associated companies | 7,159 | 1,332 |
| Deferred tax liabilities | 16,106 | 3,356 |
| Long-term accruals | 10,248 | 13,282 |
| CURRENT LIABILITIES | 317,312 | 206,090 |
| Short-term provisions | 10,289 | 9,142 |
| Short-term payables | 58,328 | 66,946 |
| Securities and other tradeable instruments | 18,700 | 18,700 |
| Current debt with financial institutions | 33,381 | 26,932 |
| Other financial liabilities | 6,247 | 21,314 |
| Long-term debts with group associated companies | 9 | - |
| Trade and other payables | 248,686 | 130,002 |
| Suppliers | 175,639 | 89,825 |
| Suppliers, Group and Associated Companies | - | - |
| Creditors | 53,514 | 34,535 |
| Personnel | 13,447 | 389 |
| Other payables Public Administration | 6,086 | 5,253 |
| Customer prepayments | - | - |
| TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES | 838,373 | 666,313 |

Audited Consolidated Income Statement for the years ended 31 December 2021 and 2020 (in € thousands)

Continuing operations

| CONTINUING OPERATIONS | 2021 | 2020 |
|---|------------------|------------------|
| Net turnover | 743,979 | 497,406 |
| Sales | 739,034 | 492,743 |
| Provisions of services | 4,945 | 4,663 |
| Change in inventories of finished and semi-finished products | 55,768 | (56,736) |
| Work performed by the undertaking for its own purposes and capitalised | - | 37 |
| Provisions | (473,910) | (244,487) |
| Goods consumables | (84,165) | (44,930) |
| Raw materials and consumables | (388,337) | (199,015) |
| Subcontracted work | (1,408) | (542) |
| Other operating income | 39,858 | 18,209 |
| Non-core and other current operating revenues | 33,084 | 12,276 |
| Operating grants taken to income | 6,774 | 5,933 |

| CONTINUING OPERATIONS | 2021 | 2020 |
|---|------------------|------------------|
| Personnel expenses | (113,390) | (95,474) |
| Wages, salaries and similar payments | (85,845) | (70,466) |
| Employee benefits expense | (27,545) | (25,008) |
| Other operating expenses | (186,285) | (130,107) |
| External services | (180,309) | (119,417) |
| Taxes | (1,643) | (2,267) |
| Losses, impairment and variation in trade provisions | (2,181) | (6,950) |
| Other current operating expenses | (2,152) | (1,473) |
| Depreciation of fixed assets | (25,932) | (23,553) |
| Allocation of grants related to non-financial fixed assets | 190 | 226 |
| Impairment and profit/loss due to disposal of fixed assets | (149) | (1,696) |
| Impairment losses | 116 | (1,601) |
| Profit/loss due to disposal of fixed assets and others | (265) | (95) |
| Other profit/loss | (10,550) | |
| OPERATING PROFIT | 29,579 | (36,175) |
| Financial income | 905 | 768 |
| Tradable securities and other financial instruments | | |
| - of Group and Associated companies | - | - |
| - of third parties | 905 | 768 |
| Financial expenses | (4,055) | (3,749) |
| Debt with Group and Associated companies | (6) | (10) |
| Debt with third parties | (4,026) | (3,639) |
| Due to discount from present value | (23) | (100) |
| Exchange differences | 72 | (373) |
| Variation in fair value of financial instruments | (10) | (18) |
| FINANCIAL RESULT | (3,088) | (3,372) |
| PROFIT BEFORE TAX | 26,491 | (39,547) |
| Income tax expense | (1,266) | (94) |
| PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS | 25,225 | (39,641) |

Discontinued operations

| | 2021 | 2020 |
|---|---------------|-----------------|
| DISCONTINUED OPERATIONS | | |
| PROFIT FROM DISCONTINUED OPERATIONS | - | - |
| PROFIT FROM PERIOD | 25,225 | (39,641) |
| Attributable to: | | - |
| Non-controlling interests | 2 | 2 |
| Owners of the parent | 25,223 | (39,643) |
| Profit/(Loss) for the period | 25,225 | (39,641) |
| OTHER COMPREHENSIVE INCOME AFTER TAX | 40,396 | 13 |
| Exchange gains | 8 | (6) |
| Cash flow hedge | 53,142 | 19 |
| Income tax | (12,754) | - |
| TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD | 65,621 | (39,628) |
| Attributable to: | | |
| Owners of the parent | 65,619 | (39,630) |
| Non-controlling interests | 2 | 2 |
| TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS OF THE PARENT | | |
| Continuing operations | 65,619 | (39,630) |
| Discontinuing operations | - | - |
| | 65,619 | (39,630) |

Audited Consolidated change in equity for the ended 31 December 2021 and 2020 (in € thousand)

Audited Consolidated change in equity for the ended 31 December 2021 and 2020

| | <u>Common Stock</u> | <u>Share Premium</u> | <u>Legal Reserves</u> | <u>Other Reserves</u> | <u>Profit for the Year Attrib. to the Parent Co.</u> | <u>Exchange rate difference</u> | <u>Dividends paid</u> | <u>Valuation adjust.</u> | <u>Non- controlling Interest</u> | <u>Total</u> |
|---|-------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--|---|---------------------------|------------------------------|--|----------------|
| Balance at beginning of fiscal year 2020 | 81,612 | 115,311 | 16,323 | 123,013 | (17,106) | (22) | - | (31) | 34 | 319,134 |
| Consolidated comprehensive income for 2020 | - | - | - | - | (39,643) | (6) | - | 19 | 2 | (39,628) |
| Distribution of results for year 2019 | - | - | - | (17,106) | 17,106 | - | - | - | - | - |
| Transactions with non-controlling interest | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Transactions | | | | (1,006) | | | | | | (1,006) |
| Transactions with shareholders | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Dividends paid | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Acquisition of external shareholder's shares | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Closing balance of fiscal year 2020 | 81,612 | 115,311 | 16,323 | 104,901 | (39,643) | (28) | - | (12) | 36 | 278,500 |
| Consolidated Global income for 2021 | - | - | - | - | 25,223 | 8 | - | 40,388 | 2 | 65,621 |
| Distribution of results for year 2020 | - | - | - | (39,643) | 39,643 | - | - | - | - | - |
| Other transactions | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Closing balance of fiscal year 2021 | 81,612 | 115,311 | 16,323 | 65,258 | 25,223 | (20) | - | 40,376 | 38 | 344,121 |

Audited Consolidated Cash Flow statement for the years ended 31 December 2021 and 2020 (in € thousands)

| | 2021 | 2020 |
|---|-----------------|-----------------|
| CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES | 71,868 | 32,104 |
| Profit after tax | 25,225 | (39,641) |
| Result adjustments | 39,717 | 42,501 |
| Profit tax | 1,266 | 94 |
| Dependent sale result | - | - |
| Depreciation of fixed assets | 25,932 | 23,553 |
| Impairment value adjustments | (2,737) | (58) |
| Change in provisions | 12,219 | 14,088 |
| Allocation of grants | (190) | (226) |
| Results on derecognition and disposal of fixed assets | 149 | 1.696 |
| Financial income | (905) | (768) |
| Financial expense | 4,055 | 3,749 |
| Exchange differences | (72) | 373 |
| Changes in working capital | 11,350 | 32,222 |
| Inventories | 78,901 | 64,075 |
| Trade and other receivables | 28,446 | 9,182 |
| Other current assets | (59) | 69 |
| Other current liabilities | 118,756 | (41,104) |
| Other cash flows from operating activities | (4,424) | (2,978) |
| Interest paid | (4,072) | (3,474) |
| Interest received | 917 | 800 |
| Payments to social program and other provisions | (1,154) | (304) |
| Profit tax | (115) | |
| CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES | (59,670) | (39,753) |
| Payment on investments | (58,109) | (47,947) |
| Interests in Group companies | - | - |
| Intangible assets | (122) | (4) |
| Other financial assets | - | (1,157) |
| Tangible assets | (57,987) | (46,786) |
| Collections from divestments | 3,439 | 8,194 |
| Sale of subsidiary – net of cash disposed | - | - |
| Collections from granted loans | 2,500 | 3,000 |
| Intangible assets | 15 | 194 |
| Other financial assets | 924 | 5,000 |
| CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES | (23,056) | 72,538 |
| Grants, donations and bequests received | 42 | 773 |
| Dividends paid | - | (6,500) |
| Securities and other tradeable instruments | 55,700 | 61,800 |
| Issue of debt with group and associated companies | 9 | |
| Issue of bank borrowings | 3,941 | 88,563 |
| Issue of other debts | 730 | 213 |

| | 2021 | 2020 |
|---|----------------|---------------|
| Return and payment of bank borrowings | (26,727) | (17,239) |
| Return and payment of notes and other tradable securities | (55,700) | (53,100) |
| Return and payment of other borrowings | (1,051) | (1,913) |
| Return and payment of debts with Group companies | - | (59) |
| CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES | - | - |
| NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS | (5,858) | 64,889 |
| Cash and cash equivalents at beginning of period | 115,018 | 50,129 |
| Cash and cash equivalents at end of period | 109,160 | 115,018 |

EBITDA and adjusted EBITDA

The EBITDA of the Group (calculated adding gross profit, staff costs, outside services, change in operating provisions, allowances and write-downs and other operating income) was €55 million in 2021 and minus €11 million in 2020.

Adjusted EBITDA of the Group (calculated eliminating the Inertia Effect (as defined below), strikes, extraordinary provisions and termination benefits from EBITDA) was €15 million in 2021 and minus €6 million in 2020. Adjusted EBITDA presents lower EBITDA variations since only considers recurrent items.

EBITDA and Adjusted EBITDA are relevant values in the financials of the Group because revenues are not considered as representative of the profits as in other sectors. Since sales prices are negotiated using as a reference the scrap prices, the impact of scrap prices has a direct impact in the gross margin. If scrap prices increase over time, the acquisition price of the scrap will be lower than the scratch price taken as reference when the steel products are sold (the "**Inertia Effect**"). Therefore, adjusted EBITDA is usually considered to analyse a steel company's performance over a year

4 FULL NAME OF THE NOTES

The Notes to be issued under the so called "Commercial Paper Program SIDENOR 2022" are commercial paper notes (*pagarés*) as construed under Spanish law.

5 PERSONS RESPONSIBLE

Mr. José Antonio Jainaga Gómez, on behalf of Sidenor, acting as sole director of Sidenor, is responsible for the entire content of this Information Memorandum.

Mr. José Antonio Jainaga Gómez hereby declares that the information contained in this Information Memorandum is, to the best of his knowledge and after executing the reasonable diligence to ensure that it is as stated, compliant with the facts and does not omit any relevant fact likely to affect the content of this Information Memorandum.

6 DUTIES OF THE COMPANY'S REGISTERED ADVISOR ON THE MARF

Sidenor has appointed Banca March, S.A. ("**Banca March**" or the "**Registered Advisor**") as the Company's registered advisor (*asesor registrado*) on the MARF. The Registered Advisor is domiciled in Palma, Spain, with registered office at Avenida Alejandro Roselló 4, 07002, Palma, and its tax identification number (*número de identificación fiscal*) is A07004021. Banca March is registered with the Commercial Registry of Palma de Mallorca (*Registro Mercantil de Palma de Mallorca*) and with the MARF in its registry of registered

advisors (*Registro de Asesores Registrados del Mercado*) pursuant to the Operational Instruction 8/2014 of 24 March 2014 and in accordance with section 2 of Circular 3/2013 of 18 July on registered advisors to the MARF.

The Issuer shall have at all times as long as there are outstanding Notes, a designated registered advisor registered with the MARF. The Registered Advisor undertakes to collaborate with the Issuer in complying with the obligations related to the listing of the Notes on the MARF, acting as specialist liaison between both the MARF and the Issuer for the purposes of obtaining the listing of the Notes and enabling the performance by the Issuer in the trading of the Notes. Therefore, Banca March shall provide the MARF with any periodically information as may be required and the MARF, in turn, may request from Banca March any information it may deem necessary regarding the actions to be carried out and its corresponding obligations, being authorized to perform as many actions as necessary, where appropriate, in order to verify the information provided.

Banca March shall assist the Issuer in relation to (i) the admission to trading of the Notes; (ii) its compliance with the obligations and duties of the Issuer before the MARF; (iii) the preparation and presentation of financial and business information required by the MARF's regulations; and (iv) the review of any such information to ensure it complies with the applicable regulatory requirements.

With respect to the request for the admission to trading of the Notes on the MARF, Banca March has:

- (i) verified that the Issuer complies with the requirements of the MARF's regulations for the admission (*incorporación*) to trading of the Notes; and
- (ii) assisted the Issuer in the preparation of the Information Memorandum, reviewed all the information provided by the Issuer to the MARF in connection with the request for the admission (*incorporación*) to trading of the Notes on the MARF and checked that the information provided complies with the requirements of applicable regulations and there is no omission of any relevant information that could lead to confusion among prospective investors.

Once the Notes are admitted to trading, the Registered Advisor shall:

- (i) review the information that the Issuer prepares for the MARF periodically or on a one-off basis and verify that this information meets the content and deadlines requirements set out in the regulations;
- (ii) advise the Issuer on any events that might affect compliance with the obligations undertaken when listing the Notes to trading on the MARF, and on the best manner of treating such events to avoid any breach of said obligations;
- (iii) inform the MARF of any facts that may constitute a breach by the Issuer of its obligations in the event that it appreciates a potential material breach by the Issuer that had not been rectified following its advice; and
- (iv) manage, deal with and answer any query and request for information from the MARF regarding the situation of the Issuer, progress of its activity, level of compliance with its obligations and any other data the MARF may deem relevant.

For the above purposes, the Registered Advisor shall perform the following actions:

- (i) maintain regular and necessary contact with the Issuer and analyse any exceptional situations that may arise concerning the evolution of the price, trading volumes and other relevant circumstances regarding trading of the Notes;
- (ii) sign any declarations which, in general, have been set out in the regulations as a consequence of the admission to trading of the Notes on the MARF, as well as with regard to the information required from companies with Notes listed on the MARF; and

- (iii) forward to the MARF, without delay, any communication received from the Issuer in response to any queries and requests for information by the MARF.

7 MAXIMUM OUTSTANDING AMOUNT

The total maximum outstanding nominal amount of the Program is €35,000,000 at any time.

Such amount refers to the total maximum limit that the aggregate nominal amount of the outstanding Notes issued under the Program can reach at any time.

8 DESCRIPTION OF THE TYPE AND CLASS OF NOTES. NOMINAL VALUE

The Notes are securities issued at a discount from their nominal value, represent a debt of the Issuer and will be paid at par on maturity. Each issuance of Notes with the same maturity date will be assigned with the same ISIN code. The issue date of the Notes will be set out in the complementary certificates (*certificaciones complementarias*) corresponding to each issue of Notes.

Each Note will have a nominal value of €100,000 and therefore the maximum number of outstanding Notes under the Program will not exceed 350 at any time.

9 GOVERNING LAW AND JURISDICTION

The Notes shall be issued in accordance with the Spanish Companies Law approved by the Royal Legislative Decree 1/2010, of 2 July, the Securities Market Law and their development regulations.

The Notes shall be governed by Spanish law and any dispute that may arise regarding thereto shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the courts of the city of Madrid.

10 REPRESENTATION OF THE NOTES THROUGH BOOK ENTRIES

The Notes to be issued under the Program will be represented in book-entry form (*anotaciones en cuenta*) and will be registered with Iberclear as managing entity of the Spanish Central Registry (*Registro Central*), together with the Iberclear Members.

11 CURRENCY OF THE NOTES

The Notes will be denominated in euro (€).

12 STATUS OF THE NOTES

The payment obligations of the Issuer under the Notes on account of principal shall constitute direct, unconditional and unsecured obligations (*créditos ordinarios*) of the Issuer and in the event of insolvency (*concurso*) of the Issuer (unless they qualify as subordinated obligations under article 281 of the Insolvency Law or equivalent legal provision that replaces it in the future and subject to any other ranking that may apply as a result of any mandatory provision of law) will rank *pari passu* and without any preference among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations (*créditos ordinarios*) of the Issuer.

The Notes shall not be secured by any in rem security or third party guarantees. Consequently, the Issuer shall be solely liable against the investors by virtue of the Notes.

13 DESCRIPTION OF THE RIGHTS RELATED TO THE NOTES AND THE PROCEDURE TO EXERCISE SUCH RIGHTS. METHOD AND TERM FOR PAYMENT AND DELIVERY OF THE NOTES.

The Notes will not grant their holders any present and/or future political rights over the Issuer. The economic and financial rights associated to the acquisition and holding of the Notes shall be those resulting from the particular terms and conditions of each issue, such as interest rate (discount rate) and redemption price, among others.

The Notes will be subscribed, and the issue price will be paid, on the issue date. The issue price of the Notes will be paid to the Issuer by Banca March, S.A. (as paying agent) into the account specified by the Issuer on the corresponding issue date.

In all cases, the Placement Entities will issue a nominative and non-negotiable certificate of acquisition of the Notes. This certificate will provisionally evidence the subscription of the Notes until the appropriate book entry is practiced, which will grant holders the right to request the relevant certificate of ownership (*certificado de legitimación*). The Issuer will notify the payment of the issue price of the Notes to the MARF and Iberclear through the relevant certificate.

14 ISSUE DATE. TERM OF THE PROGRAM

The term of validity of the Program is one year from the date of admission (*fecha de incorporación*) of the Information Memorandum on the MARF. The Notes may be issued, subscribed for and admitted to the MARF under the Program on any day during the one-year term of the Program. However, the Issuer reserves the right to not issue Notes as it deems appropriate, in accordance with the treasury needs of the Issuer or if it finds more favourable financing conditions.

15 NOMINAL INTEREST RATE. INDICATION OF YIELD AND CALCULATION METHOD

The Notes will be issued at the interest rate (discount rate) agreed between the Issuer and the Placement Entities or the investors, as applicable. The yield of the Notes is implicit as the Notes will be issued at a discount from their nominal value to be paid on the maturity date. As the Notes are securities issued at a discount with an implicit yield, the issue price to be paid by the subscriber of the Notes on the issue date will vary depending on the agreed interest rate (discount rate) and maturity of the Notes.

Therefore, the issue price for each Note may be calculated through the following formulas:

- Where the Note is issued for a term of 365 days or less:

$$E = \frac{N}{1 + i \frac{d}{365}}$$

- Where the term exceeds 365 days:

$$E = \frac{N}{(1 + i)^{\frac{d}{365}}}$$

Where:

N = nominal value of the Note.

E = issue price of the Note.

d = number of days until maturity.

i = nominal interest rate expressed as a decimal.

The tables included below purport to help investors by specifying the issue prices for different interest rates and maturities, including also a column showing the variation of the issue price of the Notes when increasing by ten days its maturity.

| EFFECTIVE VALUE OF €100,000 NOTIONAL NOTE (Less than one year term) | | | | | | | | | | | | |
|--|---------------------------|-------------|------------------|---------------------------|-------------|------------------|---------------------------|-------------|------------------|---------------------------|-------------|------------------|
| Nominal rate (%) | 7 DAYS | | | 14 DAYS | | | 30 DAYS | | | 60 DAYS | | |
| | Suscription Price (euros) | IRR/AER (%) | +10 days (euros) | Suscription Price (euros) | IRR/AER (%) | +10 days (euros) | Suscription Price (euros) | IRR/AER (%) | +10 days (euros) | Suscription Price (euros) | IRR/AER (%) | +10 days (euros) |
| 0.25% | 99,995.21 | 0.25% | -6.85 | 99,990.41 | 0.25% | -6.85 | 99,979.46 | 0.25% | -6.85 | 99,958.92 | 0.25% | -6.84 |
| 0.50% | 99,990.41 | 0.50% | -13.69 | 99,980.83 | 0.50% | -13.69 | 99,958.92 | 0.50% | -13.69 | 99,917.88 | 0.50% | -13.67 |
| 0.75% | 99,985.62 | 0.75% | -20.54 | 99,971.24 | 0.75% | -20.53 | 99,938.39 | 1.62% | -20.52 | 99,876.86 | 0.75% | -20.49 |
| 1.00% | 99,980.83 | 1.00% | -27.38 | 99,961.66 | 1.00% | -27.37 | 99,917.88 | 2.17% | -27.34 | 99,835.89 | 1.00% | -27.30 |
| 1.25% | 99,976.03 | 1.26% | -34.22 | 99,952.08 | 1.26% | -34.20 | 99,897.37 | 2.71% | -34.16 | 99,794.94 | 1.26% | -34.09 |
| 1.50% | 99,971.24 | 1.51% | -41.06 | 99,942.50 | 1.51% | -41.03 | 99,876.86 | 3.26% | -40.98 | 99,754.03 | 1.51% | -40.88 |
| 1.75% | 99,966.45 | 1.77% | -47.89 | 99,932.92 | 1.76% | -47.86 | 99,856.37 | 3.82% | -47.78 | 99,713.15 | 1.76% | -47.65 |
| 2.00% | 99,961.66 | 2.02% | -54.72 | 99,923.35 | 2.02% | -54.68 | 99,835.89 | 4.38% | -54.58 | 99,672.31 | 2.02% | -54.41 |
| 2.25% | 99,956.87 | 2.28% | -61.55 | 99,913.77 | 2.27% | -61.50 | 99,815.41 | 4.93% | -61.38 | 99,631.50 | 2.27% | -61.15 |
| 2.50% | 99,952.08 | 2.53% | -68.38 | 99,904.20 | 2.53% | -68.32 | 99,794.94 | 5.50% | -68.17 | 99,590.72 | 2.53% | -67.89 |
| 2.75% | 99,947.29 | 2.79% | -75.21 | 99,894.63 | 2.79% | -75.13 | 99,774.48 | 6.06% | -74.95 | 99,549.98 | 2.78% | -74.61 |
| 3.00% | 99,942.50 | 3.04% | -82.03 | 99,885.06 | 3.04% | -81.94 | 99,754.03 | 6.63% | -81.72 | 99,509.27 | 3.04% | -81.32 |
| 3.25% | 99,937.71 | 3.30% | -88.85 | 99,875.50 | 3.30% | -88.74 | 99,733.59 | 7.20% | -88.49 | 99,468.59 | 3.29% | -88.02 |
| 3.50% | 99,932.92 | 3.56% | -95.67 | 99,865.93 | 3.56% | -95.54 | 99,713.15 | 7.78% | -95.25 | 99,427.95 | 3.55% | -94.71 |
| 3.75% | 99,928.13 | 3.82% | -102.49 | 99,856.37 | 3.82% | -102.34 | 99,692.73 | 8.35% | -102.00 | 99,387.34 | 3.81% | -101.38 |
| 4.00% | 99,923.35 | 4.08% | -109.30 | 99,846.81 | 4.08% | -109.13 | 99,672.31 | 8.93% | -108.75 | 99,346.76 | 4.07% | -108.04 |
| 4.25% | 99,918.56 | 4.34% | -116.11 | 99,837.25 | 4.34% | -115.92 | 99,651.90 | 9.52% | -115.50 | 99,306.22 | 4.33% | -114.70 |
| 4.50% | 99,913.77 | 4.60% | -122.92 | 99,827.69 | 4.60% | -122.71 | 99,631.50 | 10.10% | -122.23 | 99,265.71 | 4.59% | -121.34 |

| EFFECTIVE VALUE OF €100,000 NOTIONAL NOTE | | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------------|-------------|------------------|---------------------------|-------------|------------------|---------------------------|-------------|------------------|---------------------------|-------------|------------------|
| Nominal rate (%) | (Less than one year term) | | | | | | (Equal to one year term) | | | (More than one year term) | | |
| | 90 DAYS | | | 180 DAYS | | | 365 DAYS | | | 730 DAYS | | |
| Nominal rate (%) | Suscription Price (euros) | IRR/AER (%) | +10 days (euros) | Suscription Price (euros) | IRR/AER (%) | +10 days (euros) | Suscription Price (euros) | IRR/AER (%) | +10 days (euros) | Suscription Price (euros) | IRR/AER (%) | +10 days (euros) |
| 0.25% | 99,938.39 | 0.25% | -6.84 | 99,876.86 | 0.25% | -6.83 | 99,750.62 | 0.25% | -6.81 | 99,501.87 | 0.25% | -6.81 |
| 0.50% | 99,876.86 | 0.50% | -13.66 | 99,754.03 | 0.50% | -13.63 | 99,502.49 | 0.50% | -13.56 | 99,007.45 | 0.50% | -13.53 |
| 0.75% | 99,815.41 | 0.75% | -20.47 | 99,631.50 | 0.75% | -20.39 | 99,255.58 | 0.75% | -20.24 | 98,516.71 | 0.75% | -20.17 |
| 1.00% | 99,754.03 | 1.00% | -27.26 | 99,509.27 | 1.00% | -27.12 | 99,009.90 | 1.00% | -26.85 | 98,029.60 | 1.00% | -26.72 |
| 1.25% | 99,692.73 | 1.26% | -34.02 | 99,387.34 | 1.25% | -33.82 | 98,765.43 | 1.25% | -33.39 | 97,546.11 | 1.25% | -33.19 |
| 1.50% | 99,631.50 | 1.51% | -40.78 | 99,265.71 | 1.51% | -40.48 | 98,522.17 | 1.50% | -39.87 | 97,066.17 | 1.50% | -39.59 |
| 1.75% | 99,570.35 | 1.76% | -47.51 | 99,144.37 | 1.76% | -47.11 | 98,280.10 | 1.75% | -46.29 | 96,589.78 | 1.75% | -45.90 |
| 2.00% | 99,509.27 | 2.02% | -54.23 | 99,023.33 | 2.01% | -53.70 | 98,039.22 | 2.00% | -52.64 | 96,116.88 | 2.00% | -52.13 |
| 2.25% | 99,448.27 | 2.27% | -60.93 | 98,902.59 | 2.26% | -60.26 | 97,799.51 | 2.25% | -58.93 | 95,647.44 | 2.25% | -58.29 |
| 2.50% | 99,387.34 | 2.52% | -67.61 | 98,782.14 | 2.52% | -66.79 | 97,560.98 | 2.50% | -65.15 | 95,181.44 | 2.50% | -64.37 |
| 2.75% | 99,326.48 | 2.78% | -74.28 | 98,661.98 | 2.77% | -73.29 | 97,323.60 | 2.75% | -71.31 | 94,718.83 | 2.75% | -70.37 |
| 3.00% | 99,265.71 | 3.03% | -80.92 | 98,542.12 | 3.02% | -79.75 | 97,087.38 | 3.00% | -77.41 | 94,259.59 | 3.00% | -76.30 |
| 3.25% | 99,205.00 | 3.29% | -87.55 | 98,422.54 | 3.28% | -86.18 | 96,852.30 | 3.25% | -83.45 | 93,803.68 | 3.25% | -82.16 |
| 3.50% | 99,144.37 | 3.55% | -94.17 | 98,303.26 | 3.53% | -92.58 | 96,618.36 | 3.50% | -89.43 | 93,351.07 | 3.50% | -87.94 |
| 3.75% | 99,083.81 | 3.80% | -100.76 | 98,184.26 | 3.79% | -98.94 | 96,385.54 | 3.75% | -95.35 | 92,901.73 | 3.75% | -93.65 |
| 4.00% | 99,023.33 | 4.06% | -107.34 | 98,065.56 | 4.04% | -105.28 | 96,153.85 | 4.00% | -101.21 | 92,455.62 | 4.00% | -99.29 |
| 4.25% | 98,962.92 | 4.32% | -113.90 | 97,947.14 | 4.30% | -111.58 | 95,923.26 | 4.25% | -107.02 | 92,012.72 | 4.25% | -104.86 |
| 4.50% | 98,902.59 | 4.58% | -120.45 | 97,829.00 | 4.55% | -117.85 | 95,693.78 | 4.50% | -112.77 | 91,573.00 | 4.50% | -110.37 |

The internal rate of return (IRR) for each Note can be determined by the following formula:

$$IRR = \left[\left(\frac{N}{E} \right)^{\frac{365}{d}} - 1 \right]$$

Whereby:

IRR = effective annual interest rate expressed as a decimal.

N = nominal value of the Note.

E = issue price paid on the issue date.

d = number of calendar days between the issue date (inclusive) and the maturity date (exclusive).

16 PLACEMENT ENTITIES, PAYING AGENT AND DEPOSITORY ENTITIES

The Placement Entities which will be collaborating in this Program are:

- Banca March, S.A.
- JB Capital Markets, S.V., S.A.U.
- Norbolsa, S.V., S.A.

Collaboration agreements will be entered into on or around the date of this Program by the Issuer and the Placement Entities in relation to the Program, including the possibility to sell to third parties, but neither Banca March, S.A., JB Capital Markets, S.V., S.A.U., Norbolsa, S.V., S.A. nor any other entity has accepted any undertaking to underwrite the Notes. The Issuer has the possibility to appoint new placement entities under the Program. In the case that a new placement entity is appointed by the Issuer, an other relevant information notice (*comunicación de otra información relevante*) will be promptly communicated to MARF.

The paying entity in connection with the Notes will be Banca March, S.A. (the "**Paying Agent**"). The tax identification number of the Paying Agent is A07004021 and its registered office is located at Avenida Alejandro Roselló 4, 07002 Palma, Spain.

The Issuer has not designated any depository entity in connection with the Notes. Each subscriber of the Notes will designate a depository entity among any of the Iberclear Members.

17 REDEMPTION PRICE AND PROVISIONS REGARDING MATURITY OF THE NOTES

The Notes issued under the Program will be redeemed at their nominal value on the maturity date set out in the terms and conditions of each issue, withholding the corresponding amount, if applicable.

Given that the Notes will be traded on the MARF, their redemption will take place pursuant to the clearance and settlement rules of Iberclear. On the maturity date, the nominal value will be paid to holders by the Paying Agent on behalf of the Issuer. The Paying Agent does not take any liability whatsoever vis à vis the holders of the Notes regarding the payment by the Issuer of the nominal value.

In the event that the maturity date is not a Business Day, the payment of the nominal value will be made on the immediately following Business Day. In this case, the redemption price will not be modified. "**Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (known as "**TARGET2**") or any successor or replacement thereto is operating, except from those days that, despite being business days according to TARGET2, are holidays in the City of Bilbao.

18 VALID TERM TO CLAIM THE PRINCIPAL OF THE NOTES

In accordance with article 1,964 of the Spanish Civil Code, claims against the Issuer for the payment of the redemption price of the Notes will prescribe after 5 years from the date on which such payment becomes due.

19 MINIMUM AND MAXIMUM MATURITY OF THE NOTES

During the term of the Program, the Notes may be issued with a maturity of between 3 Business Days and 730 calendar days.

20 EARLY REDEMPTION OF THE NOTES

The Notes will not include an early redemption option for the Issuer (call) nor for the noteholders (put). However, the Issuer may purchase the Notes in the secondary market for their redemption.

21 RESTRICTIONS ON THE FREE TRANSFERABILITY OF THE NOTES

In accordance with legislation in force, there are no particular or general restrictions on the free transferability of the Notes to be issued.

22 TAXATION OF THE NOTES

In accordance with the provisions set out in current legislation, the commercial paper notes (*pagarés*) are rated as financial assets with implicit returns. Income from the commercial paper notes (*pagarés*) is considered to be capital gains and subject to Personal Income Tax (the "**PIT**"), Corporate Income Tax (the "**CIT**") and Non-Residents Income Tax (the "**NRIT**") and to withholding tax at source, under the terms and conditions set out in the respective regulatory laws and other standards that implement said laws.

For illustrative purposes only, the applicable regulations will be:

- Law 35/2006, of 28 November, governing PIT and partial amendment of the laws on CIT, NRIT and Wealth Tax (*Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio*) (the "**PIT Law**"), as well as those contained in articles 74 et seq of Royal Decree 439/2007, of 30 March, which approves the Regulation on PIT and modifies the Regulations on Pension Funds and Plans approved through Royal Decree 304/2004, of 20 February (*Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero*).
- Law 27/2014, of 27 November, of the CIT (*Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades*) (the "**CIT Law**") as well as articles 60 et seq of the CIT Regulations approved through Royal Decree 634/2015, of 10 July (*Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 634/2015, de 10 de julio*).
- Royal Legislative Decree 5/2004, of 5 March, which approves the consolidated text of the NRIT (*Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes*) ("**NRIT Law**") and those contained in Royal Decree 1776/2004 of July 30, 2004 which approves the regulations in respect of NRIT (*Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no residentes*).

All this is without prejudice to any provincial tax regimes which may be applicable, particularly those corresponding to the historic territories of the Basque Country and of the Regional Community of Navarre, or any other regimes that could be applicable due to the specific characteristics of the investor.

As a general rule, in order to dispose of or obtain reimbursement of financial assets with implicit yield that are subject to withholding tax at source at the time of transfer, redemption or reimbursement, prior

acquisition of the same must be substantiated through a notary public or by financial institutions obliged to deduct withholding taxes. The price of the transaction must also be certified. The financial institutions through which the payment of interest is made, or which intervene in the transfer, redemption or reimbursement of securities are obliged to calculate the returns attributable to the securities holder and notify this to both the holder of the security as well as to the Tax Authorities. The Tax Authorities must also be notified of those persons taking part in the aforementioned transactions.

Ownership of the commercial paper notes (*pagarés*) will likewise be subject to Wealth Tax and Inheritance and Gift Tax on the date of accrual of said taxes, by virtue of the provisions set out in current regulations in each case.

In any case, given that this summary is not a thorough description of all tax considerations, we recommend that investors interested in acquiring the commercial paper notes (*pagarés*) to be issued or offered check with their tax advisors or lawyers who could give them personalized advice in view of their specific circumstances. Likewise, investors and potential investors should take into consideration potential changes in legislation or its criteria of interpretation.

Investors that are individuals with tax residence in Spanish territory

Personal Income Tax

In general, capital gains obtained from investments in commercial paper notes (*pagarés*) by individuals that are Spanish tax resident are subject to withholding tax at source, as interim payment on account of PIT, at the current rate of 19%. Such withholding tax will be deductible from the PIT liability, giving rise, where appropriate, to the tax credit provided for in current legislation.

Furthermore, the difference between the value of subscription or acquisition of the asset and its transfer, redemption, swap or reimbursement value will be considered as an implicit capital gains return and will be added to the savings taxable base for the financial year in which the sale, redemption or reimbursement takes place. Tax will be paid at the rate in force at any given time, which is currently 19% up to €6,000, 21% from €6,000.01 to €50,000, 23% from €50,000.01 to €200,000, and 26% from €200,000.01 upwards.

In order to carry out the transfer or reimbursement of the assets, the prior acquisition of the same must be certified by notaries public or financial institutions obliged to deduct withholding taxes, and the price at which the transaction was carried out must be evidenced. The issuer cannot perform reimbursement when the holder fails to substantiate such status through the opportune certificate of acquisition.

In the case of returns obtained through transfer, the financial institution acting on behalf of the transferring party will be obliged to withhold at source.

In the case of returns obtained through reimbursement, the entity obliged to make the withholding will be the issuer or the financial institution responsible for the transaction.

Similarly, to the extent that the securities are subject to application of the tax regime set out in Additional Provision One of Law 10/2014, of 26 June, governing the legal system, supervision and solvency of credit institutions (*Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito*) (the "**Law 10/2014**") the reporting regime set out in article 44 of Royal Decree 1065/2007, of 27 July, will apply pursuant to the wording given in Royal Decree 1145/2011, of 29 July.

Wealth Tax

Individuals who are tax resident in the Spanish territory pursuant to the provisions of article 9 of the PIT Law are liable for Wealth Tax (the "**Wealth Tax**") on their total net assets as at December 31 of each calendar year, irrespective of where their properties are located or where their rights can be exercised.

This tax is levied in accordance with the provisions of Law 19/1991, of 6 June, on Wealth Tax which, for these purposes, establishes a minimum exempt amount per taxpayer of €700,000 and a scale of marginal tax rates which range from 0.2% to 3.5%, without prejudice to the specific legislation approved, where appropriate, by each Autonomous Community.

Inheritance and Gift Tax

Individuals tax resident in Spain that acquire the securities or rights over these securities through inheritance, bequest or gift will be subject to this tax in accordance with the State or regional regulations that apply depending on various factors, such as the usual place of residence of the testator or recipient. The effective tax rate may range between 0% and 81.6%, depending on several factors.

Investors that are entities with tax residence in Spanish territory

Corporate Income Tax

Income obtained by CIT taxpayers from these financial assets are subject to CIT at the general flat tax rate of 25% in accordance with the rules established for such tax.

Such income will be exempt from the obligation to withhold provided that the commercial paper notes (*pagarés*) (i) are represented by book entry forms (*anotaciones en cuenta*) and (ii) are traded on a Spanish official secondary market of securities, or on the MARF. Otherwise, the withholding tax at source -performed as an interim payment on account of CIT- will be carried out at the current rate of 19%. Such interim withholding tax will be deductible from the CIT liability.

The procedure to introduce the exemption described in the previous paragraph will be the one set out in the Order of 22 December 1999.

The financial institutions that take part in the transfer or reimbursement transactions will be obliged to calculate the capital gains attributable to the securities holder and to notify this to both the holder as well as the Tax Authorities.

Notwithstanding the foregoing, to the extent that the securities are subject to application of the regime set out in Additional Provision One of Law 10/2014, the procedure set out in article 44 of Royal Decree 1065/2007, of 27 July, will be applicable in accordance with the wording given through Royal Decree 1145/2011, of 29 July.

Wealth Tax

Legal entities are not subject to Wealth Tax.

Inheritance and Gift Tax

Legal entities do not pay Inheritance and Gift Tax and will be subject to the Corporate Income Tax Law.

Investors that are not resident on Spanish territory

Non-residents income-tax for investors not resident in Spain with a permanent establishment

Non-resident investors with a permanent establishment in Spain will be subject to a tax regime similar to the one described for investors that are legal entities resident in Spain.

Ownership of the commercial paper notes (*pagarés*) by investors who are not resident in Spain for tax purposes will not in itself create the existence of a permanent establishment in Spain.

Non-residents income-tax for investors not resident in Spain without permanent establishment

To the extent that the provisions set out in Additional Provision One of Law 10/2014 are met, the returns of its securities to non-Spanish tax resident investor without permanent establishment in Spain will be exempt from NRIT and therefore, no withholding will be deducted.

If the aforementioned Additional Provision One is not applicable, the returns resulting from the difference between the value of redemption, transfer, and reimbursement or swap of the securities issued under the Program and their subscription or acquisition value, will generally be subject to a current tax rate of 19%.

In order to apply the exemption referred to in the previous paragraph to the securities issued with a redemption of 12 or less months, it will be necessary to comply with the information procedure set out in article 44 of Royal Decree 1065/2007, of 27 July, in the wording given by Royal Decree 1145/2011, of 29 July.

Wealth Tax

Without prejudice to the provisions set out in the treaties to avoid double taxation, in general, individuals that are not tax resident in Spain pursuant to the provisions set out in article 9 of the PIT Law and who, at 31 December of each calendar year, own properties that are either situated in Spain or with executable rights over the same exceeding €700,000 are subject to Wealth Tax.

Notwithstanding the above, following the judgment of the Court of Justice of the European Union of 3 September 2014 (Case C-127/12), non-Spanish tax resident individuals that are resident in a Member State of the EU or the EEA will be entitled to the application of the regulations approved by the Autonomous Region in which their most valuable assets and rights, on which the tax is imposed, are situated, because they are located, may be exercised or must be fulfilled in Spanish territory.

Non-Spanish tax resident legal entities are not subject to Wealth Tax.

Inheritance and Gift Tax

Pursuant to Law 29/1987, of 18 December, governing Inheritance and Gift Tax (*Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*), individuals non-Spanish tax resident that acquire the securities or rights over the securities through inheritance, bequest or gift and who are resident in a country with which Spain has a treaty to avoid double taxation vis-a-vis this tax will be subject to taxation pursuant to the provisions set out in the respective treaty. In order to apply the provisions set out in this treaty, it will be necessary to prove the tax residence through the corresponding certificate validly issued by the tax authorities in the investor's country of residence, expressly placing on record their residence for the purposes set out in the treaty.

If a treaty to avoid double taxation is not applicable, individuals non-Spanish tax resident will be subject to Inheritance and Gift Tax, generally, pursuant to state laws. The effective tax rate may range between 0% and 81.6%, depending on several factors.

Notwithstanding the above, the judgment of the Court of Justice of the European Union of 3 September 2014 (Case C-127/12) found that the Kingdom of Spain had breached Community law by allowing differences to be established in the tax treatment of donations and inheritances involving parties not tax resident in Spain. In order to eliminate cases of discrimination, the law on this tax was amended to introduce a number of rules that would allow the full equality of tax treatment in the discriminatory situations described by the Court. Accordingly, the application of the tax benefits approved by certain Autonomous Regions to residents of the EU or the EEA will be possible. In addition, based on Spanish Supreme Court in its recent judgments dated 19 February 2018, 21 March 2018 and 22 March 2018, when the deceased, heir or donee is resident outside of a Member State of the EU or the EEA, the application of regional regulations might also be possible.

Indirect taxation in the acquisition and transfer of the securities issued

The acquisition and, where appropriate, subsequent transfer of the commercial paper notes (*pagarés*) is exempt from indirect taxes in Spain, in particular, is exempt from Transfer Tax and Stamp Duty (*Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados*) and Value Added Tax under the terms set out in article 314 of the Securities Market Law and concordant articles of the laws that regulate the aforementioned taxes.

23 PUBLICATION OF THE INFORMATION MEMORANDUM

This Information Memorandum will be published on the website of the MARF (www.bmerf.es).

24 DESCRIPTION OF THE PLACEMENT SYSTEM AND, IF APPLICABLE, SUBSCRIPTION OF THE NOTES

Placement by the Placement Entities

The Placement Entities may intermediate in the placement of the Notes, without prejudice to the Placement Entities being able to subscribe the Notes in their own name.

For these purposes, the Placement Entities may request the Issuer in any Business Day, between 10.00 a.m. and 2.00 p.m. (CET), volume quotations and interest rates for any potential issuances of Notes in order to carry out the corresponding book building process among investors.

The amount, interest rate, issue date, maturity date, as well as the rest of the terms and conditions of each issuance of Notes will be agreed between the Issuer and the Placement Entities or other placement entities, if any involved. Such terms shall be confirmed by means of the delivery of a document which includes the conditions of the issue, to be sent by the Issuer to the relevant Placement Entities.

If the Notes are originally subscribed by the Placement Entities for its subsequent transmission to the final investors, the acquisition price will be the one freely agreed by the interested parties, which may not be the same as the issue price (that is, the effective amount).

Issue and subscription of the Notes directly by investors

Additionally, final investors who are eligible as qualified investors (as such term is defined in article 2(e) of the Prospectus Regulation or the regulation that may replace it and in the equivalent legislation in other jurisdictions) may subscribe for the Notes directly from the Issuer, as long as they fulfil any requirements that could arise from the legislation in force. In such cases, the amount, interest rate, issue and disbursement dates, maturity date, as well as the rest of the terms of each issue shall be agreed between the Issuer and the relevant final investors in relation to each particular issue.

25 COSTS FOR LEGAL, FINANCIAL AND AUDITING SERVICES, AND OTHER SERVICES PROVIDED TO THE ISSUER REGARDING THE PROGRAM AND THE NOTES.

The estimated costs for all legal, financial and other services provided to the Issuer in relation to the Program and the admission to trading of the Notes will amount to a total of €110,000 approximately excluding taxes and including the fees of the MARF and Iberclear. This estimate assumes the issuance of Notes with a maturity of up to 365 days for an aggregate nominal amount of €35,000,000.

26 ADMISSION (INCORPORACIÓN) TO TRADING OF THE NOTES

Application will be made for the Notes to be listed on the MARF. The Issuer hereby undertakes to carry out all the necessary actions for the Notes to be listed on the MARF within 7 Business Days from the issue date

of the Notes. For these purposes, the issue date of the Notes is the same as the date of payment of the subscription price. The admission to trading of the Notes on the MARF must take place, in any event, within the term of this Information Memorandum and before the maturity date of the Notes. In the event of not meeting such deadline, the reasons for the delay will be notified to the MARF through the publication of an other relevant information notice (*comunicación de otra información relevante*), regardless of any possible contractual liability that the Issuer may incur.

The MARF is a multilateral trading facility (MTF) (*sistema multilateral de negociación*) established in Spain in accordance with Royal Decree-Law 21/2017. Therefore, the MARF is not a regulated market in accordance with the provisions of MiFID II.

The MARF will inform of the admission (*incorporación*) to trading of the Notes through its website (www.bmerf.es).

This Information Memorandum has been prepared in compliance with the Circular 2/2018.

Neither the MARF, nor the CNMV, nor the Placement Entities have approved or carried out any verification or testing regarding the content of this Information Memorandum. The admission to MARF does not represent a statement or recognition of the fullness, comprehensibility and consistency of the documentation and information provided by the Issuer to the MARF in connection with this Information Memorandum.

It is recommended that the investor fully and carefully read this Information Memorandum prior to making any investment decision regarding the Notes.

The Issuer hereby expressly declares that it is aware of the necessary requirements and conditions for the admission, permanence and delisting of the Notes on the MARF, according to the applicable regulations and the requirements of the MARF, and expressly agrees to comply with them.

The clearance and settlement of the Notes will be performed through Iberclear. The Issuer hereby expressly declares that it is aware of the requirements for registration and settlement on Iberclear.

27 LIQUIDITY AGREEMENT

The Issuer has not entered into any liquidity agreement with any entity regarding the Notes to be issued under the Program.

As the person responsible for this Information Memorandum

In Madrid, on 25 November 2022

Signed: Mr. José Antonio Jainaga Gómez

Sidenor Aceros Especiales, S.L.U.

ISSUER

Sidenor Aceros Especiales, S.L.U.

Barrio Ugarte, s/n
48970 Basauri, Bizkaia
Spain

SOLE LEAD ARRANGER

Norbolsa, S.V., S.A.

Plaza de Euskadi 5, 26th floor
48009 Bilbao
Spain

PLACEMENT ENTITIES

Banca March, S.A.

Avenida Alejandro Roselló, 4
07002 Palma
Spain

JB Capital Markets, S.V., S.A.U.

Plaza Manuel Gómez Moreno, 2
28020 Madrid
Spain

Norbolsa, S.V., S.A.

Plaza de Euskadi 5, 26th floor
48009 Bilbao
Spain

PAYING AGENT

Banca March, S.A.

Avenida Alejandro Roselló, 4
07002 Palma
Spain

**LEGAL ADVISOR OF THE ISSUER, THE
SOLE LEAD ARRANGER AND THE PLACEMENT ENTITIES**

Linklaters, S.L.P.

Calle Almagro, 40
28010 Madrid
Spain

REGISTERED ADVISOR

Banca March, S.A.

Avenida Alejandro Roselló, 4
07002 Palma
Spain

ANNEX 1
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE ISSUER AS OF AND FOR THE
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2020

**Sidenor Aceros Especiales, S.L.
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión consolidado



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

Al socio único de Sidenor Aceros Especiales, S.L. (Sociedad Unipersonal):

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sidenor Aceros Especiales, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión con salvedades

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 no detallan la información exigida por la indicación undécima del artículo 260 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital relativa a la retribución devengada en el curso del ejercicio por el administrador único de la Sociedad dominante.

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

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|--|
| <p>Valoración de existencias</p> <p>El epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2020 asciende a 127 millones de euros (nota 11) (19% del activo total del Grupo) y está básicamente compuesto por materia prima, producto en curso y producto terminado relacionado con productos laminados de acero especial e inoxidable, piezas y calibrados.</p> <p>El Grupo valora las existencias de acuerdo con las políticas contables descritas en la nota 2.8 de las cuentas anuales consolidadas.</p> <p>La existencia de diferentes fases en el proceso productivo del Grupo requiere, a efectos de la valoración de existencias, de un análisis detallado de los costes a imputar a cada producto en función de la fase productiva en la que se encuentre. Por otra parte, las materias primas del Grupo, fundamentalmente chatarra y ferroaleaciones, están sujetas a una volatilidad relevante en sus precios.</p> <p>Como consecuencia de los aspectos anteriores, la dirección determina, a comienzos del ejercicio y en función de los presupuestos aprobados, una valoración estándar para cada proceso productivo de forma que, una vez cargada dicha valoración en los sistemas informáticos, permita un proceso automatizado de valoración de las existencias durante el ejercicio. No obstante, al cierre de cada ejercicio, la dirección contrasta la valoración estándar utilizada con los costes reales de producción ajustando, de ser necesario, la valoración de las existencias.</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> Comprobación del diseño e implantación, así como la eficacia operativa de los controles relevantes identificados en las distintas fases del proceso productivo del Grupo, incluyendo aquellos relacionados con los sistemas de información. Análisis y evaluación de las políticas y criterios contables utilizados por la dirección para la valoración de sus existencias y comprobación de su adecuación a la normativa contable vigente. Comprobación, para una muestra de elementos, de los precios de compra de las materias primas (chatarra y ferroaleaciones), así como sobre otros aprovisionamientos que forman parte de la valoración de las existencias del Grupo. Comprobación de los costes directos e indirectos imputados a los distintos procesos productivos con los realmente incurridos en el periodo analizado y revisión de su imputación a las distintas fases de los procesos. Obtención y análisis de los cálculos de las provisiones de existencias elaboradas por la dirección. En este sentido, nuestro trabajo está focalizado en la comprobación de la exactitud aritmética de los cálculos, revisión de la razonabilidad de los criterios utilizados por la dirección de acuerdo al marco normativo vigente, contrastando el valor neto realizable de las existencias con precios de venta reales. |

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|---|
|---|---|

Por otra parte, los precios de venta de las existencias están altamente correlacionados con los precios de mercado de las materias primas en cada momento y sujetos, en consecuencia, a la volatilidad citada, por lo que el Grupo contrasta la valoración de dichas existencias con el valor neto realizable de las mismas con el fin de determinar la necesidad de registrar provisiones en caso de que el valor neto realizable fuera inferior al coste de producción.

La relevancia del epígrafe sobre el balance consolidado, así como la multitud de procesos, cálculos y eventualmente ajustes a las valoraciones iniciales, que requiere todo el proceso de valoración de existencias al cierre del ejercicio, ha supuesto que este área haya sido considerado como un aspecto más relevante de la auditoría.

Como resultado de nuestras pruebas consideramos que los criterios adoptados por la dirección del Grupo para determinar el valor de las existencias son consistentes y razonables y se encuentran soportados por la evidencia disponible.

Reconocimiento del importe neto de la cifra de negocios

La partida más significativa de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo es el importe neto de la cifra de negocios que a 31 de diciembre de 2020 asciende a 493 millones de euros.

Esta partida es un indicador clave de la actividad del Grupo.

La cifra de negocios incluye multitud de transacciones y corresponde principalmente a ventas de productos laminados de acero especial e inoxidable (nota 20.b).

Por lo tanto, la comprobación de que las ventas se registran de manera adecuada atendiendo a las circunstancias de las mismas es un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Hemos realizado procedimientos de auditoría sobre el reconocimiento de ingresos entre los que se incluyen:

- Comprobación del diseño e implantación, así como la eficacia operativa de los controles relevantes que soportan la integridad de las ventas, incluyendo la identificación de los controles manuales y automáticos de los sistemas de información, a lo largo de los procesos de creación de los pedidos, generación de los albaranes y facturación de las ventas.
- Evaluación de que los criterios de reconocimiento de ingresos son adecuados teniendo en consideración los términos y obligaciones contractuales que se mantienen con los clientes.
- Realización de pruebas en detalle sobre las operaciones de venta verificando, para una muestra, el adecuado registro de las transacciones mediante documentación soporte de terceros.

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> Selección y comprobación, en su caso, de los asientos contabilizados en la cifra de negocios que hemos considerado que pudieran dar lugar a partidas inusuales o irregulares. Obtención de confirmaciones de los saldos y transacciones registrados para una muestra de clientes. Comprobación de que las ventas se han reconocido en el periodo correcto en función de las condiciones establecidas para una muestra de transacciones. Evaluación de la razonabilidad de las fluctuaciones de las ventas y márgenes del ejercicio 2020 respecto a las tendencias del ejercicio anterior. <p>Como resultado de nuestras pruebas no tenemos observaciones relevantes sobre este aspecto.</p> |

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2020 cuya formulación es responsabilidad del administrador único de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del administrador único de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

El administrador único de la Sociedad dominante es responsable de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, el administrador único de la Sociedad dominante es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el citado administrador único tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación al administrador único de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Nerea Ugaldea Urien (21793)

19 de abril de 2021



**SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2020

by

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
(Expresado en Miles de euros)

| ACTIVO | Nota | 2020 | 2019 |
|--|--------|----------------|----------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 373.893 | 354.088 |
| Inmovilizado intangible | 6 | 28.586 | 26.104 |
| Fondo de Comercio | | 13.584 | 13.584 |
| Aplicaciones informáticas | | 357 | 641 |
| Otro inmovilizado intangible | | 14.645 | 11.879 |
| Inmovilizado material | 7.1 | 276.225 | 253.197 |
| Terrenos y construcciones | | 80.878 | 76.220 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | | 122.260 | 121.862 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | | 73.087 | 55.115 |
| Activos por derecho de uso | 7.2 | 2.073 | 4.275 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | | 105 | 10.105 |
| Instrumentos de patrimonio | 8 | 105 | 105 |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas | 9 y 21 | - | 10.000 |
| Inversiones financieras a largo plazo | 9 y 10 | 7.983 | 395 |
| Créditos a terceros | | 7.000 | - |
| Otros activos financieros | | 983 | 395 |
| Activos por impuesto diferido | 19 | 58.921 | 60.012 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 292.420 | 305.635 |
| Existencias | 11 | 126.864 | 191.439 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | | 17.787 | 25.625 |
| Productos en curso | | 79.065 | 114.865 |
| Productos terminados | | 27.997 | 48.809 |
| Subproductos, residuos y materiales recuperados | | 1.937 | 2.061 |
| Anticipos a proveedores | | 78 | 79 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 9 y 10 | 45.158 | 54.155 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 42.928 | 46.224 |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas | 21 | - | 5.130 |
| Deudores varios | | 31 | 62 |
| Personal | | 32 | 52 |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | 19 | 2.167 | 2.687 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 21 | - | 3.137 |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas | | - | 3.137 |
| Inversiones financieras a corto plazo | 9 y 10 | 5.250 | 6.576 |
| Créditos a terceros | | 3.105 | - |
| Otros activos financieros | | 2.145 | 6.576 |
| Periodificaciones a corto plazo | | 130 | 199 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 9 y 12 | 115.018 | 50.129 |
| Tesorería | | 115.018 | 50.129 |
| TOTAL ACTIVO | | 666.313 | 659.723 |



SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
(Expresado en Miles de euros)

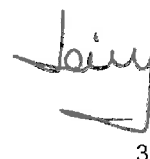
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | Nota | 2020 | 2019 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante | | 278.464 | 319.100 |
| Capital | 13 | 81.612 | 81.612 |
| Prima de emisión | 13 | 115.311 | 115.311 |
| Ganancias acumuladas | 14 | 81.581 | 122.230 |
| Diferencia acumulada de tipo de cambio | | (28) | (22) |
| Ajustes por cambio de valor | | (12) | (31) |
| Participaciones no dominantes | 14 | 36 | 34 |
| Total Patrimonio neto | | 278.500 | 319.134 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 181.723 | 111.910 |
| Ingresos diferidos | 16 | 965 | 418 |
| Provisiones a largo plazo | 18 | 15.128 | 7.228 |
| Otras provisiones | | 15.128 | 7.228 |
| Deudas a largo plazo | 9 y 17 | 147.660 | 89.185 |
| Deudas con entidades de crédito | | 143.145 | 82.564 |
| Otros pasivos financieros | | 4.515 | 6.621 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 9 y 17 | 1.332 | 1.391 |
| Pasivos por impuesto diferido | 19 | 3.356 | 3.356 |
| Periodificaciones a largo plazo | 6 | 13.282 | 10.332 |
| PASIVO CORRIENTE | | 206.090 | 228.679 |
| Provisiones a corto plazo | 18 | 9.142 | 3.442 |
| Deudas a corto plazo | 9 y 17 | 66.946 | 47.631 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | 18.700 | 10.000 |
| Deudas con entidades de crédito | | 26.932 | 16.014 |
| Otros pasivos financieros | | 21.314 | 21.617 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | | - | 6.500 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 9 y 17 | 130.002 | 171.106 |
| Proveedores | | 89.825 | 112.708 |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas | | - | 6.057 |
| Acreedores varios | | 34.535 | 40.563 |
| Personal | | 389 | 6.646 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | 19 | 5.253 | 5.132 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 666.313 | 659.723 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Expresada en Miles de euros)**

| | Nota | 2020 | 2019 (*) |
|--|---------|------------------|------------------|
| ACTIVIDADES CONTINUADAS | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | | 492.743 | 696.654 |
| Ventas | 20 | 492.743 | 696.654 |
| Variación de existencias y deterioro de productos terminados y en curso de fabricación | 11 | (56.736) | 5.333 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | | 37 | - |
| Aprovisionamientos | | (244.487) | (400.121) |
| Consumo de mercaderías | 20 | (44.930) | (60.724) |
| Consumo de materias primas y otros materiales consumibles | 20 | (199.015) | (338.893) |
| Trabajos realizados por otras empresas | | (542) | (504) |
| Otros ingresos de explotación | 20 | 22.872 | 24.576 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 16.939 | 17.036 |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | | 5.933 | 7.540 |
| Gastos por prestaciones a los empleados | 20 | (95.474) | (114.873) |
| Sueldos, salarios y asimilados | | (70.466) | (87.048) |
| Cargas sociales | | (25.008) | (27.825) |
| Otros gastos de explotación | | (130.107) | (168.052) |
| Servicios exteriores | 20 | (119.417) | (161.507) |
| Tributos | | (2.267) | (2.491) |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | 10 y 18 | (6.950) | (2.370) |
| Otros gastos de gestión corriente | 20 | (1.473) | (1.684) |
| Amortización del inmovilizado | 6 y 7 | (23.553) | (22.922) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros y otras | 16 | 226 | 171 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado | | (1.696) | 285 |
| Deterioros y pérdidas | 7 | (1.601) | (72) |
| Resultados por enajenaciones y otros | 7 | (95) | 357 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | (36.175) | 21.051 |
| Ingresos financieros | | 768 | 264 |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros | | | |
| - En empresas del grupo y asociadas | 21 | - | 241 |
| - De terceros | | 768 | 23 |
| Gastos financieros | | (3.749) | (3.033) |
| Por empresas del grupo y asociados | | (10) | (15) |
| Por deudas con terceros | | (3.639) | (2.885) |
| Por actualización financiera | | (100) | (133) |
| Diferencias de cambio | | (373) | 186 |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | (18) | (27) |
| RESULTADO FINANCIERO | | (3.372) | (2.610) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | (39.547) | 18.441 |
| Impuesto sobre beneficios | 5 y 19 | (94) | (4.342) |
| RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUÁN | | (39.641) | 14.099 |
| OPERACIONES INTERRUMPIDAS | | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 5 | - | (31.976) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | (39.641) | (17.877) |
| Atribuido a: | | | |
| Participaciones no dominantes | | 2 | (771) |
| Propietarios de la Sociedad dominante | | (39.643) | (17.106) |

(*) Véase la Nota 2.1 en relación a las actividades interrumpidas.



SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresado en Miles de euros)

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|---|------------------------|------------------------|
| Beneficio/(Pérdida) del ejercicio | <u>(39.641)</u> | <u>(17.877)</u> |
| OTRO RESULTADO GLOBAL | | |
| Diferencias de conversión | (6) | 4 |
| Coberturas de flujos de efectivo | <u>19</u> | <u>19</u> |
| OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO NETO DE IMPUESTOS | <u>13</u> | <u>23</u> |
| RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO | <u>(39.628)</u> | <u>(17.854)</u> |
| Atribuible a: | | |
| Propietarios de la Sociedad dominante | (39.630) | (17.083) |
| Participaciones no dominantes | 2 | (771) |
| Total resultado global del ejercicio atribuible a Accionistas de la Sociedad Dominante | | |
| - Actividades que continúan | (39.630) | 14.122 |
| - Actividades interrumpidas | <u>-</u> | <u>(31.205)</u> |
| | <u>(39.630)</u> | <u>(17.083)</u> |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Expresado en Miles de euros)

| | Ganancias acumuladas | | | | | Diferencia acumulada de tipo de cambio | Dividendo a cuenta | Ajustes por cambio de valor | Participaciones no dominantes (Nota 14) | Total |
|--|----------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|--|--------------------|-----------------------------|---|----------------|
| | Capital (Nota 13) | Prima de emisión (Nota 13) | Reserva Legal (Nota 14) | Otras reservas (Nota 14) | Resultado del ejercicio | | | | | |
| Saldo al inicio del ejercicio 2019 | 81.612 | 115.311 | 16.323 | 133.425 | 45.798 | (26) | (28.000) | (50) | 9.095 | 373.488 |
| Total resultado global de 2019 | - | - | - | - | (17.106) | 4 | - | 19 | (771) | (17.854) |
| Distribución del resultado 2018 | - | - | - | 17.798 | (45.798) | - | 28.000 | - | - | - |
| Transacciones con los propietarios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Distribución de dividendos (Nota 13) | - | - | - | (21.500) | - | - | - | - | - | (21.500) |
| - Adquisiciones de participaciones de socios externos (Nota 1) | - | - | - | (6.710) | - | - | - | - | (8.290) | (15.000) |
| Saldo final del ejercicio 2019 | 81.612 | 115.311 | 16.323 | 123.013 | (17.106) | (22) | - | (31) | 34 | 319.134 |
| Total resultado global de 2020 | - | - | - | - | (39.643) | (6) | - | 19 | 2 | (39.628) |
| Distribución del resultado 2019 | - | - | - | (17.106) | 17.106 | - | - | - | - | - |
| Otros movimientos | - | - | - | (1.006) | - | - | - | - | - | (1.006) |
| Saldo final del ejercicio 2020 | 81.612 | 115.311 | 16.323 | 104.901 | (39.643) | (28) | - | (12) | 36 | 278.500 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresado en Miles de euros)

| | Nota | 2020 | 2019 |
|--|---------|-----------------|-----------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | 32.104 | 41.377 |
| Resultado del ejercicio después de impuestos | | (39.641) | (17.877) |
| Ajustes del resultado | | 42.501 | 68.256 |
| Impuesto sobre beneficios | | 94 | (84) |
| Resultado venta dependiente | 5 | - | 34.053 |
| Amortización del inmovilizado | 6 y 7 | 23.553 | 26.623 |
| Correcciones valorativas por deterioro | 10 y 11 | (58) | 1.178 |
| Variación de provisiones | 18 | 14.088 | 4.617 |
| Imputación de subvenciones | 16 | (226) | (429) |
| Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado, deterioros y otros | | 1.696 | (285) |
| Ingresos financieros | | (768) | (264) |
| Gastos financieros | | 3.749 | 3.033 |
| Diferencias de cambio | | 373 | (186) |
| Cambios en el capital corriente | | 32.222 | (5.016) |
| Existencias | 11 | 64.075 | 12.077 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 9.182 | 20.543 |
| Otros activos corrientes | | 69 | (70) |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | | (41.104) | (37.566) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | (2.978) | (3.986) |
| Pagos de intereses | | (3.474) | (2.876) |
| Cobros de intereses | | 800 | 127 |
| Otros pagos | 18 | (304) | (1.237) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | (39.753) | (44.107) |
| Pagos por inversiones | | (47.947) | (55.820) |
| Combinaciones de negocio, neto del efectivo adquirido | 22 | - | - |
| Participaciones en empresas del grupo | 1 | - | (15.000) |
| Inmovilizado intangible | 6 | (4) | (145) |
| Otros activos financieros | | (1.157) | (630) |
| Inmovilizado material | 7 y 17 | (46.786) | (40.045) |
| Cobros por desinversiones | | 8.194 | 11.713 |
| Venta de dependiente – neta del efectivo dispuesto | | - | (1.762) |
| Cobro créditos concedidos | | 3.000 | 12.500 |
| Inmovilizado material | 7 | 194 | 970 |
| Otros activos financieros | | 5.000 | 5 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | 72.538 | 2.935 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | 773 | 199 |
| Pago de dividendos | | (6.500) | (15.000) |
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables | | 61.800 | 10.000 |
| Emisión de deudas con entidades de crédito | 17 | 88.563 | 34.500 |
| Emisión de deudas otras deudas | | 213 | 1.504 |
| Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito | 17 | (17.239) | (24.652) |
| Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables | | (53.100) | - |
| Devolución y amortización de otras deudas | | (1.913) | (3.616) |
| Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo | | (59) | - |
| AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | | 64.889 | 205 |
| Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio | | 50.129 | 49.924 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 12 | 115.018 | 50.129 |

Jay

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas al estado de flujos de efectivo del ejercicio 2019

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, los flujos de efectivo de las actividades interrumpidas se han desglosado en la Nota 5, incluyendo en el estado de flujos de efectivo principal el efectivo generado por ambas actividades (continuadas e interrumpidas).

Dentro de la variación en el capital circulante se consideraron en el ejercicio 2019 los siguientes efectos de especial relevancia:

- Existencias: de cara al cálculo de la variación de las existencias hay que tener en cuenta la salida de las correspondientes al segmento de Sidenor Forgings & Castings, S.L. en octubre de 2019 (39 millones de euros).
- Clientes y otras cuentas a cobrar: debe considerarse la salida del perímetro del segmento de Sidenor Forgings & Castings, S.L. implica una baja de clientes por importe de 11 millones de euros. Adicionalmente se han considerado las diferencias de tipo de cambio existentes.
- Proveedores y otras cuentas a pagar: debe considerarse la salida del perímetro del segmento de Sidenor Forgings & Castings, S.L. en octubre de 2019 que asciende a 26,7 millones de euros.

Dentro de los cobros por desinversiones el importe neto recibido de la venta de la dependiente (1,7 millones de euros). Asimismo, se incluyó como cobros de créditos concedidos el cobro por importe de 12,5 millones de euros que Sidenor Forgings & Castings, S.L. pagó a Sidenor Aceros Especiales, S.L. durante el último mes del ejercicio 2019. Este último cobro viene derivado del acuerdo de venta en el que se acordó que Sidenor Forgings & Castings, S.L. devolverá a Sidenor Aceros Especiales, S.L. la deuda que tenía en ese momento (25,5 millones de euros) de los que a 31 de diciembre de 2019 quedaban pendientes 13 millones de euros (Nota 21).

En el ejercicio 2020, los cobros recibidos al amparo del acuerdo anterior se han registrado bajo la línea de cobros de créditos concedidos por importe de 3 millones de euros.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

1. Información General

Sidenor Aceros Especiales, S.L. (Sociedad Unipersonal), (en adelante la Sociedad dominante), se constituyó el 18 de noviembre de 1999 con la denominación social de Sidenor Industrial, S.L., siendo su actividad principal la fabricación y comercialización de aceros especiales.

El domicilio social y fiscal de la Sociedad dominante está establecido en Basauri (Bizkaia) y el Grupo tiene plantas productivas en Basauri, Vitoria, Reinoso, Azkoitia, Polinyà, Legutiano y La Llagosta.

Con fecha 1 de enero de 2000, la Sociedad dominante, fue la receptora de un conjunto de bienes, derechos y obligaciones, constituyentes de una rama de actividad. Dicha aportación de rama de actividad fue efectuada por Corporación Sidenor, S.A., y por decisión de los órganos de gobierno pertinentes, se acogió la misma al régimen fiscal especial contenido en el Título VIII, Capítulo X de la Norma 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Álava, Título VIII, Capítulo X, de la Norma Foral 3/1996 del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Vizcaya, y Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/1995. Las menciones relativas a la información requerida por el artículo 100 de la Norma Foral 24/1996, del Impuesto sobre Sociedades, constan en la memoria anual individual de la Sociedad dominante del ejercicio 2000.

Con fecha 10 de noviembre de 2004, se elevó a público el documento notarial por el que se formalizaba la fusión por absorción de la compañía Forjanor Holding de Forjas, S.L. por parte de la Sociedad dominante. Dicha operación de fusión, fue acogida al régimen especial contenido en el Título VIII, Capítulo X de las Normas Forales 24/1996 y 3/1996, del Impuesto sobre Sociedades de los Territorios Históricos de Álava y Vizcaya, respectivamente. Las menciones relativas a la información requerida por el artículo 100 de la Norma Foral 24/1996, del Impuesto sobre Sociedades, constan en la memoria anual individual de la Sociedad del ejercicio 2004.

Con fecha 15 de junio de 2007, las Juntas Generales de la Sociedad dominante, de Forjas y Aceros Especiales de Reinoso, S.A. y de GSB Acero, S.A., (Sociedad Unipersonal) aprobaron su fusión, mediante dos operaciones de fusión por absorción sucesivas en el tiempo. La escritura pública de fusión, fechada el 25 de junio de 2007, fue presentada el 10 de septiembre de 2007 para su inscripción registral. Ambas operaciones se acogieron a los regímenes previstos en el Capítulo X, Título VIII de la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Álava, en el Capítulo X Título VIII de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Vizcaya y en el Capítulo X del Título VIII de la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Guipúzcoa. Los requisitos de información que establecen dichas normas y los últimos balances cerrados por las sociedades fusionadas constan en la memoria anual del ejercicio 2007.

Con fecha 25 de septiembre de 2013 se procedió a la elevación a público del acuerdo de fusión entre la Sociedad dominante, como sociedad absorbente y Sidenor Calibrados, S.L. (Sociedad Unipersonal) como sociedad absorbida. Como consecuencia de la fusión se produjo la extinción sin liquidación de Sidenor Calibrados, S.L. Los requisitos de información y los últimos balances cerrados por las sociedades fusionadas constan en la memoria anual de la Sociedad del ejercicio 2013.

Con fecha 23 de septiembre de 2014 se procedió a la elevación a público del acuerdo de fusión entre la Sociedad dominante, como sociedad absorbente y Sidenor Villares Rolling Mill Rolls, S.L. (Sociedad Unipersonal) como sociedad absorbida. La operación se acogió al Régimen Especial de neutralidad Fiscal previsto en el capítulo VII del Título VI (art 101 a la 114) de la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Bizkaia. Los detalles de esta operación se encuentran recogidos en las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2014.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

La Sociedad dominante está integrada en el Grupo Sidenor Holdings Europa, cuya sociedad dominante es Sidenor Holdings Europa, S.A (Sociedad Unipersonal), con domicilio social en Basauri (Bizkaia). A su vez, el Grupo Sidenor Holdings Europa está integrado dentro del Grupo Clerbil, cuya sociedad dominante es Clerbil, S.L. con domicilio social en Bilbao (Bizkaia). Las cuentas anuales consolidadas de Clerbil, S.L. y sociedades dependientes del ejercicio 2019 fueron formuladas por el Administrador Único el 31 de marzo de 2020. Las cuentas anuales consolidadas de Sidenor Aceros Especiales, S.L. y sociedades dependientes del ejercicio 2019 fueron formuladas por el Administrador Único el 31 de marzo de 2020 y depositadas en el Registro Mercantil de Bizkaia.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Ejercicio 2020

Con fecha 8 de mayo de 2020 la Sociedad dominante notificó a Anbralia Invest, S.L. (comprador del 75,1% de las participaciones sociales de Sidenor Forgings & Castings, S.L. en el ejercicio 2019), su decisión de ejercer la opción de venta sobre el 24,9% de las participaciones sociales restantes que la Sociedad dominante ostentaba a la fecha sobre Sidenor Forgings & Castings, S.L. (Nota 14).

Ejercicio 2019:

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad dominante elevó a público el acuerdo por el cual compra y adquiere el 24,9% de las participaciones sociales de Sidenor Forgings & Castings, S.L. a Sociedad para el Desarrollo Regional de Cantabria, S.A. (SODERCAN) por importe de 15 millones de euros, alcanzando de esta manera el 100% de participación en la mencionada sociedad (Nota 14). Dicho importe se recogió cancelando las participaciones no dominantes por importe de 8,3 millones de euros y registrándose la diferencia en reservas por importe de 6,7 millones de euros.

Posteriormente, con fecha 31 de octubre de 2019 se materializó y se elevó a público el contrato por el cual la Sociedad dominante transmite el 75,1% de las participaciones sociales de Sidenor Forgings & Castings, S.L. a Anbralia Invest, S.L. (Nota 5).

Principales magnitudes de las sociedades consolidadas

Las principales magnitudes de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2020 por el método de integración global son las siguientes:

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | Coste neto de la inversión | Resultado neto | Fondos propios (incluido el resultado) |
|--|-------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------|----------------|--|
| Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. (*) | Bizkaia | Investigación y desarrollo | 99,01% | 643 | 331 | 3.666 |
| Calibrados de Precisión, S.A. (**) | Barcelona | Fabricación y comercialización | 100% | 1.463 | (72) | 1.462 |
| Sidenor France, S.A.R.L. (**) | Francia | Comercializadora | 100% | 214 | (29) | 368 |
| Sidenor UK, Ltd. (**) | Reino Unido | Comercializadora | 100% | 159 | 6 | 93 |
| Sidenor Italia, SRL (**) | Italia | Comercializadora | 100% | 11 | 1 | 89 |
| Sidenor Deutschland, GmbH (**) | Alemania | Comercializadora | 100% | 105 | 41 | 202 |
| 202 | | | | <u>2.595</u> | | |

(*) Auditadas por PwC

(**) Sociedades no auditadas.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Las principales magnitudes de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2019 por el método de integración global eran las siguientes:

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | Coste neto de la inversión | Resultado neto | Fondos propios (incluido el resultado) |
|--|-------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------|----------------|--|
| Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. (*) | Bizkaia | Investigación y desarrollo | 99,00% | 643 | 282 | 3.335 |
| Calibrados de Precisión, S.A. (*) | Barcelona | Fabricación y comercialización | 100% | 1.535 | (618) | 1.535 |
| Sidenor France, S.A.R.L. (**) | Francia | Comercializadora | 100% | 214 | 8 | 397 |
| Sidenor UK, Ltd. (**) | Reino Unido | Comercializadora | 100% | 159 | 8 | 93 |
| Sidenor Italia, SRL (**) | Italia | Comercializadora | 100% | 11 | 29 | 87 |
| Sidenor Deutschland, GmbH (**) | Alemania | Comercializadora | 100% | 105 | 32 | 161 |
| | | | | <u>2.667</u> | | |

(*) Auditadas por PwC

(**) Sociedades no auditadas.

Cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de cada ejercicio.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Excepto por lo indicado en la Nota 2.1.1 siguiente, las políticas contables se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2020 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2020 y las interpretaciones CINIIF.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque de coste histórico.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

Con fecha 31 de octubre de 2019 el Grupo vendió el 75,1% de las participaciones sociales de Sidenor Forgings & Castings, S.L. a Anbralia Invest, S.L., perdiendo de esta forma el control en dicha sociedad. Por tanto, el resultado generado por la sociedad Sidenor Forgings & Castings, S.L durante el ejercicio 2019 así como el resultado generado por la venta se han clasificado dentro del epígrafe "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019, al haber sido consideradas las actividades de la sociedad previamente indicada como segmento diferenciado.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

2.1.1 Cambios en las políticas contables

Con fecha 1 de enero de 2019 entró en vigor la NIIF 16 "Arrendamientos", lo que resultó en cambios en las políticas contables y ajustes a los importes reconocidos en los estados financieros. El Grupo adoptó la NIIF 16 prospectivamente desde el 1 de enero de 2019 y no reexpresó las cifras comparativas para el ejercicio 2018, como se permite bajo las disposiciones transitorias específicas de la norma. El método de transición utilizado fue el enfoque simplificado. Las reclasificaciones y los ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento se reconocieron, por tanto, en el balance inicial a 1 de enero de 2019.

Para estos arrendamientos afectos a la NIIF 16, el Grupo reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por 5,5 millones de euros al 1 de enero de 2019 (Nota 7.2). Los activos por derecho de uso reconocidos estaban relacionados básicamente con el arrendamiento de bienes inmuebles.

El tipo incremental medio ponderado de endeudamiento del arrendatario aplicado a los pasivos y a los activos por arrendamiento el 1 de enero de 2019 fue del 1,75% y el efecto en el EBITDA (considerando el resultado de explotación deducido el gasto por amortización) supuso una mejora de aproximadamente 1,2 millón de euros.

2.1.2 Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha

a) *Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2020*

NIC 1 (Modificación) y NIC 8 (Modificación) "Definición de materialidad (o importancia relativa)"

Estas modificaciones aclaran la definición de "material", introduciendo además de las partidas omitidas o inexactas que puedan influir en las decisiones de los usuarios, el concepto de información "oscura". Con tales modificaciones se logra que las NIIF sean más coherentes, pero no se espera que tengan un impacto significativo en la preparación de los estados financieros.

Las modificaciones aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Esta modificación no ha tenido impactos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 9 (Modificación), NIIF 7 (Modificación) y NIC 39 (Modificación) "Reforma de los tipos de interés de referencia"

Estas modificaciones proporcionan ciertas exenciones en relación con la reforma del tipo de interés de referencia (IBOR). Las exenciones están relacionadas con la contabilidad de cobertura y tienen el efecto de que la reforma del IBOR generalmente no debe causar el cese de la contabilidad de cobertura. Sin embargo, cualquier ineficacia de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados.

Las modificaciones aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Esta modificación no ha tenido impactos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 3 (Modificación) "Definición de un negocio"

Estas modificaciones ayudarán a determinar si se trata de una adquisición de un negocio o de un grupo de activos. La definición modificada pone énfasis en que el producto de un negocio es proporcionar bienes y servicios a los clientes, mientras que la definición anterior se centraba en proporcionar rentabilidad en forma de dividendos, menores costes u otros beneficios económicos a los inversores y otros. Además de modificar la redacción de la definición, se ha proporcionado una guía adicional. Para que se considere un negocio, una adquisición tendría que incluir un insumo y un proceso que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de crear productos. La nueva guía proporciona un marco para evaluar cuándo ambos elementos están presentes (incluso para las empresas en etapa temprana que no han generado productos). Para ser un negocio sin resultados, ahora será necesario contar con mano de obra organizada.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Estas modificaciones aplicarán a las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del comienzo del primer ejercicio anual sobre el que se informe que se inicie a partir del 1 de enero de 2020 y a las adquisiciones de activos que ocurran a partir del inicio de ese ejercicio.

Esta modificación no ha tenido impactos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Modificaciones de las referencias al Marco conceptual en las NIIF

El IASB ha emitido un marco conceptual revisado que se utilizará en el desarrollo de la normativa contable. Aunque no se realizan cambios a ninguna de las normas contables vigentes, las entidades que se basan en el marco conceptual para determinar su políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que no están bajo el amparo de las normas contables emitidas tendrán que aplicar el marco conceptual revisado a partir del 1 de enero de 2020.

Esta modificación no ha tenido impactos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 16 (Modificación) "Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19"

El IASB ha publicado una modificación a la NIIF 16 "Arrendamientos" que proporciona una exención práctica opcional a los arrendatarios a la hora de evaluar si una concesión de alquiler relacionada con la COVID-19 es una modificación del arrendamiento. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar tales concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones del arrendamiento. En muchos casos, esto dará lugar a la contabilización de la concesión como pagos de arrendamiento variables en el (los) periodo(s) en que se produce el evento o condición que desencadena el pago reducido. La enmienda no otorga la misma facilidad a los arrendadores, quienes tienen que aplicar los actuales requisitos de la NIIF 16 y considerar si habido o no una modificación del contrato de arrendamiento correspondiente.

A efectos de las NIIF-UE, las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y son de aplicación a más tardar desde el 1 de junio de 2020 para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Esta modificación no ha tenido impactos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación

NIIF 4 (Modificación) "Prórroga de la exención temporal de aplicación de la NIIF 9"

De acuerdo con el aplazamiento de la fecha de vigencia de la NIIF 17 "Contratos de seguros", la modificación cambia la fecha de vencimiento para la exención temporal en la NIIF 4 "Contratos de seguros" en cuanto a la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", requiriendo que las entidades apliquen la NIIF 9 para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, en lugar de a partir del 1 de enero de 2021.

Esta modificación no se espera que tenga impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 9 (Modificación), IAS 39 (Modificación), NIIF 7 (Modificación), NIIF 4 (Modificación) y NIIF 16 (Modificación) "Reforma de los tipos de interés de referencia: Fase 2"

El IASB ha emprendido un proyecto de dos fases para considerar qué exenciones, si fuese el caso, proporcionar para los efectos de la reforma de los tipos de interés de referencia ("los IBOR"). Las modificaciones de la Fase 1, emitidas en septiembre de 2019, proporcionaron exenciones temporales de la aplicación de requerimientos específicos de la contabilidad de cobertura a las relaciones afectadas por las incertidumbres que surgen como resultado de la reforma del IBOR ("las exenciones de la Fase 1"). Las modificaciones de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluida la sustitución de un tipo de referencia por uno alternativo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Las modificaciones aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, si bien se permite su aplicación anticipada.

Esta modificación no se espera que tenga impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

c) *Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea*

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos"

Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio". El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un "negocio". Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto.

Originalmente, estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 eran prospectivas y efectivas para los ejercicios anuales que comenzasen a partir de 1 de enero de 2016. No obstante, a finales del año 2015, el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas (sin fijar una nueva fecha concreta), ya que está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.

No se espera que estas modificaciones vayan a tener efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 17 "Contratos de seguros"

En mayo de 2017, el IASB finalizó su proyecto de larga duración para desarrollar una norma contable sobre contratos de seguros y publicó la NIIF 17, "Contratos de seguros". La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 "Contratos de seguros", que actualmente permite una amplia variedad de prácticas contables. La NIIF 17 cambiará fundamentalmente la contabilidad por todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con componentes de participación discrecional.

La norma aplicará para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose su aplicación anticipada si también se aplican la NIIF 15, "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" y la NIIF 9, "Instrumentos financieros". La NIIF 17 está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones vayan a tener efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 17 (Modificación) "Modificaciones de la NIIF 17"

En respuesta a algunas de las preocupaciones y desafíos planteados en relación con la aplicación de la NIIF 17, el IASB ha desarrollado enmiendas y aclaraciones específicas destinadas a facilitar la implantación de la nueva norma, aunque las modificaciones no cambian los principios fundamentales de la norma. Adicionalmente, se ha retrasado la fecha de entrada en vigor obligatoria de la NIIF 17 a ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. La modificación de la NIIF 17 está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones vayan a tener efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

NIC 1 (Modificaciones) "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 (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del pacto). La modificación también aclara lo que quiere decir la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022, si bien se permite su adopción anticipada.

No obstante, en julio de 2020 hubo una modificación para cambiar la fecha de entrada en vigor de la modificación al 1 de enero de 2023. Dichas modificaciones están pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones vayan a tener efecto en las cuentas anuales consolidadas del 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, ahora se reconocen en resultados. La modificación también aclara que una entidad está probando si el activo funciona correctamente cuando evalúa el rendimiento técnico y físico del activo. 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. Dicha modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que esta modificación vaya a tener efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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 contratos. 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. La modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que esta modificación vaya a tener efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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 (antes se refería al MC de 2001). 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.

No se espera que esta modificación vaya a tener efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

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. Las principales modificaciones se refieren a:

- 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.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros": La modificación aborda qué costes deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. Los costes u honorarios podrían pagarse a terceros o al prestamista. Según la modificación, los costes u honorarios pagados a terceros no se incluirán en la prueba del 10%.
- NIIF 16 "Arrendamientos": Se ha modificado el Ejemplo ilustrativo 13 que acompaña a la NIIF 16 para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador en relación con las mejoras de arrendamiento, así eliminando cualquier posible confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.
- NIC 41 "Agricultura": Esta modificación elimina el requisito de excluir los flujos de efectivo para impuestos al medir el valor razonable según la NIC 41.

Las mejoras anuales están pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones vayan a tener efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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.

No se espera que estas modificaciones vayan a tener efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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.

No se espera que esta modificación vaya a tener efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

2.2 Consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el importe en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición; cualquier pérdida o ganancia que surja de esta nueva valoración se reconoce en el resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente, calificada como pasivo financiero, se reconocen en resultados. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El exceso de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de una adquisición en condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

b) Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto consolidado. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto consolidado.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

c) Enajenaciones de dependientes

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio en el importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en el otro resultado global se reconoce en el otro resultado global con el correspondiente ajuste al importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que hubiera incurrido en obligaciones legales o implícitas o realizado pagos en nombre de la asociada.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe adyacente a "la participación del beneficio / (pérdida) de una asociada" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre el Grupo y sus asociadas se reconocen en los estados financieros del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

e) Acuerdos conjuntos

Las inversiones en acuerdos conjuntos bajo NIIF 11 se clasifican como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor. El Grupo no ejerce control conjunto sobre ninguna sociedad de su perímetro.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

2.3 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo. Excepto Sidenor UK Ltd. que opera con moneda funcional libra esterlina el resto de sociedades consolidadas operan con el euro como moneda funcional.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a los tipos de cambio de cierre se reconocen generalmente en el resultado del ejercicio. Se diferencian en patrimonio neto si se refieren a coberturas de flujos de efectivo cualificadas y a coberturas de inversión neta cualificadas o son atribuibles a parte de la inversión neta en un negocio en el extranjero.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relacionadas con deudas financieras se presentan en el estado de resultados, dentro de gastos financieros. El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en el estado de resultados sobre una base neta dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Las partidas no monetarias que se valoran a valor razonable en una moneda extranjera se convierten usando los tipos de cambio en las fechas en que se determinó el valor razonable. Las diferencias de conversión en activos y pasivos registrados a valor razonable se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Por ejemplo, las diferencias de conversión en activos y pasivos no monetarios tales como participaciones en el capital mantenidas a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del ejercicio como parte de la ganancia o la pérdida en el valor razonable y las diferencias de conversión en activos no monetarios tales como participaciones en capital clasificadas como a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen en otro resultado global.

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones);
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en otro resultado global.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

2.4 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan, si las hubiere, netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en el mismo. Los costes de reparaciones que alargan la vida útil de los activos se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

| | <u>Años de vida útil</u> |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Construcciones | 10 – 30 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 10 – 15 |
| Otras instalaciones | 5 |
| Otro inmovilizado y utillaje | 5 |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance consolidado.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.6).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados en la línea de "Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado".

2.5 Activos intangibles

a) Fondo de comercio

! fondo de comercio surge fundamentalmente en la adquisición de dependientes y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación de Sidenor Calibrados, S.L. (Sociedad Unipersonal), durante el ejercicio 2013 fusionada con la Sociedad dominante (Nota 1). Representa la diferencia entre el valor razonable de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida y el valor razonable de la participación no dominante en la adquirida.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad al cual se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna. El fondo de comercio se controla al nivel UGE.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros de la unidad generadora de efectivo que contiene el fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

b) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (que no superan los 5 años).

c) Derechos de emisión de CO₂

Los derechos de emisión adjudicados al Grupo de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran como activos intangibles, valorados a su valor venal razonable (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a "Periodificaciones a largo plazo" del pasivo no corriente del balance consolidado.

Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad, para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por la Sociedad, se valoran a su coste de adquisición.

La subvención registrada por los derechos asignados se abona a resultados en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero, se registran de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con cargo a la cuenta de "Otros gastos de gestión corriente" y abono a la correspondiente cuenta de provisión.

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas y ocasionalmente, con motivo de una enajenación parcial de las mismas.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

2.6 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida (por ejemplo, el fondo de comercio o activos intangibles que no están en condiciones de poderse utilizar) no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de entrada de efectivo en gran medida independientes (unidad generadora de efectivo). Las pérdidas por deterioro de valor previas de activos no financieros (distintos al fondo de comercio) se revisan para su posible reversión en cada fecha en la que se presenta información financiera.

2.7 Activos financieros

2.7.1. Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

- aquellos que se valoran a valor razonable (ya sea con cambios en otro resultado global o en resultados),
- aquellos que se valoran a coste amortizado

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos valorados a valor razonable, las pérdidas y las ganancias se reconocerán en resultados o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio neto que no se mantienen para negociar, dependerá de si el Grupo ha hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para contabilizar las inversiones en patrimonio neto a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El Grupo reclasifica las inversiones en activos financieros cuando y sólo cuando su modelo de negocio para gestionar esos activos cambia.

2.7.2. Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en monedas extranjeras y clasificadas como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados.

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los datos de mercado y confiando lo menos posible en aquellos específicos de la entidad.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados consolidada.

Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en el apartado siguiente y en la Nota 10.

Instrumentos de deuda

La valoración posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del Grupo para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del activo.

Hay tres categorías de valoración en las que el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Una ganancia o pérdida que surge de la baja en cuentas se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/pérdidas netas, junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas por deterioro del valor se presentan en una partida separada en la cuenta de resultados.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

- Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en otras ganancias/pérdidas. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y el gasto por deterioro del valor se presenta en una partida separada en la cuenta de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados (VRR): Los activos que no cumplen el criterio para coste amortizado o para valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el ejercicio en que surge.

Instrumentos de patrimonio

El Grupo valora posteriormente todas las inversiones en patrimonio neto a valor razonable. Cuando la dirección del Grupo ha optado por presentar las ganancias y pérdidas en el valor razonable de las inversiones en patrimonio neto en otro resultado global, no hay reclasificación posterior de las ganancias y pérdidas en el valor razonable a resultados siguiendo a la baja en cuentas de la inversión. Los dividendos de tales inversiones siguen reconociéndose en el resultado del ejercicio como otros ingresos cuando se establece el derecho de la sociedad a recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias / (pérdidas) en el estado de resultados cuando sea aplicable. Las pérdidas por deterioro del valor (y reversiones de las pérdidas por deterioro del valor) sobre inversiones en patrimonio neto valoradas a valor razonable con cambios en otro resultado global no se presentan separadamente de otros cambios en el valor razonable.

2.7.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda contabilizados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología aplicada para deterioro del valor depende de si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito.

La corrección de valor por pérdidas de activos financieros se basa en la hipótesis sobre riesgo de cumplimiento y tasas de pérdida esperada. El Grupo usa el juicio al realizar estas hipótesis y seleccionar las variables para el cálculo del deterioro del valor en base al histórico de pérdidas por deterioro de valor, las condiciones del mercado existentes así como las estimaciones prospectivas al final de cada ejercicio sobre el que se informa.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar. La provisión por deterioro a registrar por las pérdidas esperadas se aplica un coeficiente basado en el histórico de impagos de los últimos ejercicios, considerando las coberturas de los seguros contratadas, información que se ajusta para reflejar la situación de la misma considerando el entorno macroeconómico, el mercado actual y el riesgo por cliente. Tras el análisis realizado el Grupo no detectó impactos significativos a reconocer a 1 de enero de 2018 por lo que no reconoció impacto alguno al inicio del ejercicio.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

2.8 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la asignación de valor a sus inventarios, el Grupo utiliza, para los diferentes elementos que componen las existencias, los siguientes criterios:

- a) Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran mediante el método de precio medio ponderado.
- b) Los productos terminados y en curso de fabricación, que incluyen el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación se valoran a costes estándar considerando una capacidad normal de trabajo de los medios de producción (a excepción de las materias primas incorporadas que se valoran mediante el método del precio medio ponderado del mes en el que se incorporan al proceso productivo) y no difiere sustancialmente del que se hubiera obtenido de haberse aplicado un coste medio ponderado real, revisándose esta consideración a cierre de cada ejercicio y realizándose los ajustes a coste real en caso de obtenerse diferencias relevantes en el análisis.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

2.9 Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Para la cobertura de determinados riesgos de cobro de clientes se establecen contratos de seguros de cobro que cubren los riesgos de impago mediante el abono de unas primas de seguros. En relación a la pérdida esperada la información se desglosa en la Nota 10.

2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos desde su contratación, y los descubiertos bancarios. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como deudas a corto plazo en el pasivo corriente.

2.11 Capital social

Las participaciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas participaciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere participaciones de la Sociedad dominante (participaciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas participaciones se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante.

2.12 Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.13 Deuda financiera o Recursos ajenos

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que se tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de balance consolidada.

La deuda financiera se elimina del balance cuando la obligación especificada en el contrato se ha pagado, cancelado o expirado. La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se ha cancelado o cedido a otra parte y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en el resultado del ejercicio como otros ingresos o gastos financieros.

2.14 Costes por intereses

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

2.15 Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad dominante está acogida al régimen de tributación consolidada con la sociedad matriz Clerbil, S.L. y con las sociedades del grupo Sidenor Holdings Europa, S.A., Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A., Innometal 2019, S.L., Bilsan Inmobiliaria 2020, S.L., Pasamar Invest, S.L. y Terbil Investment, S.L.

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

El gasto por impuesto corriente se calcula en función de las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera el Grupo y sus dependientes y en los que generan bases positivas imponibles. La Dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen activos por impuesto diferido para las diferencias temporarias deducibles procedentes de inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos sólo en la medida en que sea probable que la diferencia temporaria vaya a revertir en el futuro y se espere disponer de una ganancia fiscal suficiente contra la que utilizar la diferencia temporaria.

2.16 Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio que se adopta la decisión de despido siempre que el Grupo se haya comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado y sin posibilidad de retirada.

b) Otras obligaciones

En el ejercicio 2013, el Grupo concedió la posibilidad de acceso a la prejubilación parcial al colectivo de trabajadores nacidos entre los años 1952 y 1957 de las plantas productivas de Basauri, Reinosa, Vitoria y de sus oficinas generales. El total del personal acogido a la jubilación parcial al 31 de diciembre de 2020 es de 53 trabajadores (101 al 31 de diciembre de 2019). El Administrador Único de la Sociedad dominante registra el gasto correspondiente a los desembolsos pendientes a satisfacer correlativamente con los beneficios derivados de la prestación de servicios del colectivo afectado en los próximos ejercicios y conforme a la legislación vigente.

c) Planes de retribución variable

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto en algunas sociedades, como retribución variable sobre la base de unas fórmulas que tienen en cuenta la evolución y resultados de los negocios. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o, por cualquier otra causa, se hace exigible esta retribución.

2.17 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se haya estimado de manera fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para liquidar la obligación se determina considerando la clase de obligaciones en su conjunto. Se reconoce una provisión incluso aun cuando la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña. Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose en su caso detalle de los mismos en la memoria consolidada.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes vendidos, netos de descuentos, devoluciones y del impuesto sobre el valor añadido. El Grupo basa sus estimaciones de devolución en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, el tipo de transacción y las circunstancias específicas de cada acuerdo.

En la evaluación de las devoluciones, en caso de que proceda, se reconoce un pasivo por reembolso (incluido en cuentas comerciales y otras cuentas a pagar) y un derecho a las mercancías devueltas (incluidos en otros activos corrientes) para los bienes que se espera que sean devueltos. La experiencia acumulada se utiliza para estimar estas devoluciones en el momento de la venta. Dado que el número de productos devueltos ha sido constante y bajo durante los últimos años, es muy probable que no ocurra una reversión significativa en los ingresos ordinarios acumulados reconocidos. La validez de esta hipótesis y el importe estimado de devoluciones se evalúa de nuevo en cada fecha de presentación de información.

En relación a la estimación y provisión de descuentos, se utiliza el método del valor esperado, y los ingresos ordinarios sólo se reconocen en la medida en que es altamente probable que no ocurra una reversión significativa. En caso de que sea necesario, se reconoce un pasivo por reembolso (incluido en cuentas comerciales y otras cuentas a pagar) para los descuentos por volumen esperados a pagar a los clientes en relación con las ventas realizadas hasta el final del ejercicio sobre el que se informa.

De acuerdo a las indicaciones de la NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes, el Grupo realiza el siguiente análisis y aplicación de la norma:

- Con relación a la existencia de bienes o servicios comprometidos que pudieran ser diferenciables y que deban a reconocerse por separado, así como cualquier descuento o rebaja en el precio del contrato que deba asignarse a los elementos separados, de acuerdo a los contratos con clientes vigentes y al negocio del Grupo, se establece que la obligación de ejecución es la entrega de la mercancía considerando los términos de venta pactados en cada acuerdo, no habiendo obligaciones de ejecución adicionales que deban reconocerse por separado. Adicionalmente, debe considerarse que el objeto de los pedidos consiste en el suministro de producto terminado de acuerdo a las especificaciones facilitadas por el cliente, y no existen obligaciones pendientes post-entrega tales como pudieran ser intervenciones en el suministro, puesta en marcha, training, etc.
- Con relación a la existencia de contraprestación variable en los acuerdos con clientes, el Grupo no tiene importes de precio variable en los contratos con clientes vigentes, teniendo el Grupo derecho al cobro de la totalidad del importe acordado por la venta del producto una vez se ha completado la obligación de ejecución de entrega de la mercancía de acuerdo a los términos de venta en cada caso.
- En la evaluación del momento de reconocer ingresos una vez de satisfaga la obligación de desempeño, el Grupo considera que se cumplen las condiciones para reconocer el ingreso en el momento puntual en el que se transfiere el control de los bienes entregados, no existiendo ningún contrato relevante en el que los ingresos deban reconocerse a lo largo del contrato.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

- Con relación al componente de financiación, el Grupo no tiene ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente supere un año. En consecuencia, el Grupo no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero.
- En los contratos habituales con clientes no existen costes incrementales de la obtención de dichos contratos, por lo que no existen importes que puedan considerarse como activo por los costes para obtener o cumplir contratos con clientes.
- Garantías: el Grupo proporciona generalmente garantías habituales de producto (de conformidad con los contratos, la legislación vigente y las prácticas comerciales habituales del sector) en relación con la venta de los productos/servicios. Las garantías otorgadas proporcionan a los clientes la seguridad de que el producto correspondiente funcionará según lo previsto por las partes dado que se ajusta a las especificaciones acordadas en los contratos y no otorga servicios adicionales. Por tanto, las garantías otorgadas por el Grupo no constituyen un servicio diferenciado que deba contabilizarse como una obligación de ejecución diferenciada.
- El Grupo evalúa a cada cierre la existencia de acuerdos de facturación con entrega diferida, considerando si en estos casos que se encuentran bajo este supuesto a cierre de ejercicio existe la transferencia del control a clientes evaluando si el cliente tiene la capacidad de dirigir el uso del producto y obtener prácticamente todos sus beneficios restantes, aun cuando no se haya producido la transferencia física del producto. Se han evaluado los motivos de la existencia de estas situaciones, si el producto es identificable por separado, si el producto está listo para su entrega física al cliente y si el Grupo puede utilizar el producto o venderlo a otro cliente. En los casos en los que se cumplen todas las condiciones indicadas anteriormente, se ha considerado que la transferencia del control y, por tanto, la venta se ha realizado (tanto a 31 de diciembre de 2020 como a 31 de diciembre de 2019).

a) Venta de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos, es decir, cuando los productos se entregan al comprador y no hay obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación por parte del comprador de los productos. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la localización específica acordada y los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al comprador, habiéndose cumplido las condiciones para aceptación de los productos por parte del comprador.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

2.19 Arrendamientos

A partir del 1 de enero de 2019 el Grupo reconoce los arrendamientos de acuerdo con lo indicado en la nota 2.1.1. tras la adopción de NIIF16.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre una base de valor actual. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- pagos fijos (incluidos los pagos fijos en esencia), menos cualquier incentivo de arrendamiento a cobrar
- pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo, inicialmente valorados con arreglo al índice o tipo en la fecha de comienzo
- importes que se espera que abone el Grupo en concepto de garantías del valor residual

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

- el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción, y
- pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de esa opción.

Los pagos por arrendamiento a realizarse bajo opciones de prórroga razonablemente ciertas también se incluyen en la valoración del pasivo.

Los pagos por arrendamiento se descuentan usando el tipo de interés implícito en el arrendamiento. Si ese tipo no se puede determinar fácilmente, que es generalmente el caso para los arrendamientos en el Grupo, se usa el tipo incremental de endeudamiento del arrendatario, siendo el tipo que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

Para determinar el tipo incremental de endeudamiento, el Grupo:

- cuando sea posible, usa financiación reciente de terceras partes recibida por el arrendatario individual como punto de partida, ajustada por los cambios en las condiciones de financiación desde que se recibió la financiación de terceros.
- usa un enfoque que empieza con un tipo de interés libre de riesgo ajustado por el riesgo de crédito para los arrendamientos mantenidos por el Grupo, que no tienen financiación reciente de terceros, y
- realiza ajustes específicos para el arrendamiento, por ejemplo, plazo, país, moneda y garantía.

El Grupo está expuesto a potenciales incrementos futuros en los pagos variables por arrendamiento basados en un índice o tipo, que no están incluidos en el pasivo por arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos por arrendamiento basados en un índice o un tipo tienen efecto, el pasivo por arrendamiento se evalúa de nuevo y se ajusta su valor, así como el del activo por derecho de uso relacionado.

Los pagos por arrendamiento se asignan entre principal y coste financiero. El coste financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento de forma que produzcan un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso se valoran a coste que comprende lo siguiente:

- el importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento
- cualquier pago por arrendamiento hecho en o antes de la fecha de comienzo, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido
- cualquier coste directo inicial, y
- costes de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se amortizan de forma lineal durante la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento, el menor de los dos. Si el Grupo tiene la certeza razonable de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se amortiza durante la vida útil del activo subyacente. El Grupo amortiza los activos por derecho de uso en 5 años desde el 1 de enero de 2019 de acuerdo a la vigencia del contrato de arrendamiento.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Los ingresos por arrendamientos operativos cuando el Grupo es arrendador se reconocen en ingresos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costes directos iniciales en que se incurre para obtener un arrendamiento operativo se añaden al importe en libros del activo subyacente y se reconocen como gasto durante el plazo de arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento. Los correspondientes activos arrendados se incluyen en el balance de acuerdo con su naturaleza. El Grupo no tuvo que hacer ningún ajuste en la contabilización de los activos mantenidos como arrendador como consecuencia de adoptar la nueva norma de arrendamiento.

2.20 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad dominante se reconoce como un pasivo en los estados financieros del Grupo en el ejercicio en que se aprueban los dividendos por los accionistas de la Sociedad dominante.

2.21 Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental, la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance consolidado por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los periodos de vida útil estimados que se detallan en la Nota 2.4.

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre. En opinión del Administrador Único de la Sociedad dominante, todos los riesgos por aspectos medioambientales se encuentran suficientemente cubiertos por diversos contratos de seguro.

2.22 Subvenciones oficiales

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición o generación de inmovilizado material y activos intangibles se incluyen en pasivos no corrientes como ingresos diferidos y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos. Aquellas subvenciones oficiales relacionadas con la financiación para la adquisición o generación de dichos activos siguen el mismo tratamiento.

2.23 Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos operativos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Administrador Único.

La información financiera por segmentos se muestra en la Nota 24.

2.24 Operaciones interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente de la entidad que se ha enajenado o se ha clasificado como mantenido para la venta, y que representa una línea de negocio o un área geográfica de explotación significativa y separada del resto, forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar tal línea de negocio o área de explotación, o es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Los resultados de las actividades interrumpidas se presentan por separado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

La definición y aplicación de las políticas de gestión de los riesgos financieros está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Sidenor (Nota 1), la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La Dirección no ha establecido una política de gestión del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Tal y como se detalla en la Nota 20 las transacciones en moneda extranjera realizadas por el Grupo no son significativas, de ahí que el impacto en los resultados de variaciones en el tipo de cambio tampoco sería significativo.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés. De cara a minimizar este riesgo el Grupo analiza su exposición a tipos de interés fijos y tipos de interés variables, adoptando una política corporativa que busca equilibrar la proporción entre ambas modalidades de tipo de interés. De cara a cumplir con dichos objetivos, el Grupo puede contratar operaciones financieras de derivados de tipo de interés, si bien durante los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo no ha mantenido este tipo de contratos.

Al 31 de diciembre de 2020 el 21% de la deuda financiera con entidades de crédito está referenciada a tipos de interés fijo (9% al 31 de diciembre de 2019). La parte restante se encuentra vinculada fundamentalmente a la evolución del Euribor.

El Administrador Único de la Sociedad dominante considera que teniendo en cuenta que los gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo (sin tener en cuenta aquellos gastos derivados de actualizaciones financieras) ascienden aproximadamente a 3,6 millones de euros (2019: 2,9 millones de euros), el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de una variación de los tipos de interés del 10% no sería significativa.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

b) Riesgo de crédito

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Respecto al riesgo de crédito de sus operaciones comerciales, el Grupo Sidenor tiene como práctica el análisis de la situación patrimonial y financiera de sus clientes, estableciendo un límite de crédito y realizando un seguimiento de los saldos deudores. Adicionalmente, parte de las cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante seguros de crédito. Hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

El grado de concentración de las ventas del Grupo por áreas geográficas durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|-----------------|------|------|
| España | 53% | 52% |
| Unión Europea | 44% | 43% |
| Resto del mundo | 3% | 5% |

Al 31 de diciembre de 2020 el 80% de las cuentas a cobrar por operaciones comerciales se encuentran cubiertas por pólizas de seguro de crédito (2019: 90%). En general, las pólizas de seguro de crédito tienen una cobertura de entre el 80% y 90% del riesgo asegurado. El 50% de las cuentas a cobrar comerciales del Grupo está concentrado en 14 clientes al 31 de diciembre de 2020 y el 50% en 18 clientes al 31 de diciembre de 2019.

Adicionalmente, el Grupo mantiene la política de cubrir el riesgo de crédito transfiriendo créditos comerciales sin recurso. Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo ha transferido sin recurso a terceros el 54%, aproximadamente, del importe total de los créditos comerciales mantenidos con carácter previo a realizar la transferencia y que no han llegado a su vencimiento (2019: aproximadamente el 48%). Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo mantiene tres contratos de cesión sin recurso con un límite conjunto de 83,6 millones de euros (2019: dos contratos de 89,5 millones de euros).

De acuerdo a la evaluación de la pérdida esperada, el Grupo ha realizado un análisis evaluando la calidad crediticia de los deudores considerando la información histórica así como la información prospectiva incluyendo los impactos estimados derivados del COVID-19 en la cobrabilidad de saldos con clientes. El análisis y seguimiento específico realizado no refleja necesidad alguna de registrar dotaciones adicionales a las registradas a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

c) Riesgo de liquidez y gestión del capital

El Grupo gestiona su estructura de capital mediante el control del ratio Deuda Financiera / Patrimonio Neto basado en políticas internas y referencias de mercado. Los indicadores principales clave relacionados al riesgo de estructura financiera son: WACC (coste medio ponderado del capital), Deuda Financiera / EBITDA (incluye los epígrafes "Resultado de explotación" más/menos "Amortización del inmovilizado" y "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado"), Ratio de cobertura del gasto financiero y Deuda financiera / Patrimonio. El Grupo puede alterar su estructura financiera en función de las condiciones económicas y financieras con el objetivo de optimizar su apalancamiento financiero y la gestión de su deuda. Al mismo tiempo, el Grupo intenta mejorar su ratio ROCE (Rentabilidad sobre el capital empleado) implementando programas de gestión del capital circulante y programas de inversión eficiente en activos fijos.

Los principales indicadores clave de los procesos de gestión del riesgo financiero son los siguientes:

- Deuda Financiera Neta (*) / EBITDA (**): por debajo de 3 veces.
- EBITDA / Resultados Financieros Netos (***): mayor que seis veces.
- Estructura deuda Financiera Neta y Patrimonio neto: por debajo del 50%.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

- (*) Deudas con entidades de crédito, obligaciones, menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes e inversiones financieras a corto plazo.
- (**) Resultado de explotación, más amortización del inmovilizado, más deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado, menos imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.
- (***) Resultado financiero.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 dichos indicadores presentaban las siguientes cifras:

| | 2020 | 2019 |
|---|--------|--------|
| Deuda Financiera Neta / EBITDA | (6,14) | 1,19 |
| EBITDA / Resultados Financieros Netos | 3,31 | 17 |
| Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto+Deuda Financiera neta) | 19,74% | 13,98% |
| WACC | 9,50% | 9,50% |

En cuanto al primer y segundo indicar, en el ejercicio 2020 estos se encuentran muy impactados por la pandemia COVID-19 por lo que el Grupo no considera que el resultado de estos indicadores para el ejercicio 2020 se encuentre en un nivel normalizado y realizará seguimiento de los mismos durante los próximos ejercicios. La previsión es que ambos indicadores se sitúen por encima del objetivo marcado ya en el ejercicio 2021.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo que comprende las disponibilidades de crédito, el efectivo y equivalentes al efectivo y los activos financieros corrientes en función de los flujos de efectivo esperados.

La reserva de liquidez al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| Reserva de liquidez | | |
| Efectivo y otros medios líquidos | 115.018 | 50.129 |
| Otros activos financieros corrientes | 5.250 | 6.576 |
| Disponible préstamo Banco Europeo de Inversiones | - | 50.000 |
| Líneas de crédito no dispuestas (Nota 17) | 96.750 | 89.250 |
| Programa de pagarés MARF (Nota 17) | 16.300 | 15.000 |
| Reserva de liquidez | 233.318 | 210.955 |
| Deuda financiera neta | | |
| Deudas con Entidades de crédito | 170.077 | 98.578 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 18.700 | 10.000 |
| Efectivo y otros medios líquidos | (115.018) | (50.129) |
| Otros activos financieros corrientes | (5.250) | (6.576) |
| Deuda financiera neta | 68.509 | 51.873 |

Teniendo en cuenta la reserva de liquidez, los riesgos derivados de la pandemia Covid-19, así como las previsiones para el ejercicio 2021, la Dirección y el Administrador Único del Grupo no estiman, en el corto plazo, tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que pueda disponer el Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

La evolución de la deuda financiera neta se muestra en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2020:

| | Efectivo y Equivalentes al efectivo | Activos financieros corrientes | Obligaciones y otros valores negociables | Deudas con entidades de crédito | Total Deuda Financiera neta |
|---|--|---|---|--|--|
| Deuda financiera neta inicio | (50.129) | (6.576) | 10.000 | 98.578 | 51.873 |
| Nueva financiación | (150.363) | - | 61.800 | 88.563 | - |
| Intereses devengados | - | - | 79 | 3.560 | 3.639 |
| Intereses pagados | 3.464 | - | (79) | (3.385) | - |
| Devolución financiación | 70.339 | - | (53.100) | (17.239) | - |
| Pago de dividendos | 6.500 | - | - | - | 6.500 |
| Otros flujos de efectivo | 5.171 | 1.326 | - | - | 6.497 |
| Deuda financiera neta fin 2020 | (115.018) | (5.250) | 18.700 | 170.077 | 68.509 |

Ejercicio 2019:

| | Efectivo y Equivalentes al efectivo | Activos financieros corrientes | Obligaciones y otros valores negociables | Deudas con entidades de crédito | Total Deuda Financiera neta |
|---|--|---|---|--|--|
| Deuda financiera neta inicio | (49.924) | (6.108) | - | 88.707 | 32.675 |
| Nueva financiación | (44.500) | - | 10.000 | 34.500 | - |
| Operaciones | | | | | |
| interrumpidas (Nota 5) | 1.762 | - | - | - | 1.762 |
| Intereses devengados | - | - | - | 2.900 | 2.900 |
| Intereses pagados | (2.896) | - | - | (2.877) | (5.773) |
| Devolución financiación | 24.652 | - | - | (24.652) | - |
| Pago de dividendos | 15.000 | - | - | - | 15.000 |
| Otros flujos de efectivo | 5.777 | (468) | - | - | 5.309 |
| Deuda financiera neta fin 2020 | (50.129) | (6.576) | 10.000 | 98.578 | 51.873 |

Las disponibilidades financieras del Grupo se detallan en las Notas 12 y 17.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo, agrupados por vencimientos, y que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo (incluidos los intereses) estipulados en el contrato sin descontar.

Ejercicio 2020

| | Menos de 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años | Total |
|--|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------|
| Al 31 de diciembre de 2020 | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 29.631 | 67.722 | 80.954 | - | 178.037 |
| Otros recursos ajenos | 21.353 | 2.800 | 1.823 | - | 25.976 |
| Deudas con empresas del grupo | - | - | - | 1.332 | 1.332 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 18.700 | - | - | - | 18.700 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 124.749 | - | - | - | 124.749 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Ejercicio 2019

| | Menos de 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años | Total |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------|
| Al 31 de diciembre de 2019 | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 16.302 | 17.704 | 57.125 | 12.579 | 103.710 |
| Otros recursos ajenos | 21.642 | 1.846 | 3.968 | 1.010 | 28.466 |
| Deudas con empresas del grupo | 6.565 | - | - | 1.462 | 8.027 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 10.000 | | | | 10.000 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 165.974 | - | - | - | 165.974 |

d) Riesgo de variación de los precios de materias primas

En relación con el riesgo de oscilación del precio de las materias primas, fundamentalmente chatarras y ferroaleaciones, el Grupo se protege de este riesgo característico mediante la diversificación de mercados y proveedores, con el seguimiento permanente y puntual de la oferta y demanda, y la gestión de los volúmenes en existencias.

La chatarra no es una materia prima cotizada, tiene un precio de mercado y bastante uniforme a nivel global.

El precio a lo largo de 2020 ha oscilado entre un máximo de 270 euros/tn y un mínimo de 218 euros/tn (un máximo de 283 euros/tn y un mínimo de 211 euros/tn en 2019). La oscilación del precio de la chatarra se repercute al cliente en la medida de lo posible.

Una variación del 1% en el precio de compra de la chatarra supondría un efecto de 1.193 miles de euros (2.015 miles de euros en 2019) en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e) COVID-19

Las medidas adoptadas por los gobiernos para contener la pandemia, incluyendo limitaciones al movimiento de personas, restricciones en otras formas de desplazamiento, cierre temporal de negocios y centros educativos y cancelación de eventos han afectado a la actividad económica. De igual modo, debido a la paralización industrial del segundo trimestre del año, se produjo un impacto relevante en las cadenas de suministro y producción de bienes en todo el mundo y el descenso en la actividad económica redujo los niveles de demanda de muchos bienes y servicios.

Así, desde el inicio de la pandemia, se han identificado e implementado acciones de cara gestionar y mitigar en la medida de lo posible el impacto en el Grupo y proteger así el negocio y las personas.

Se desglosan a continuación los riesgos que se ven afectados de manera más significativa por COVID-19, junto con las acciones de mitigación llevadas a cabo:

- Seguridad: Desde el inicio de la pandemia hemos implementado medidas para limitar la propagación de COVID-19, incluyendo equipos de protección personal, distanciamiento social, aumento de la limpieza e incremento del número de horas de trabajo en remoto.

-Cadena de suministro: desde el inicio hemos monitorizado y gestionado el riesgo en la cadena de suministro poniendo en marcha acciones mitigantes cuando lo hemos considerado necesario.

-Demanda y generación de efectivo: Las restricciones impuestas para reducir la propagación del virus han reducido de la demanda sobre todo en el segundo trimestre del ejercicio. Sin embargo, a partir del mes de mayo/junio, la actividad industrial comenzó paulatinamente a recuperarse.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

La caída de la demanda ha reducido asimismo las entradas de efectivo. Desde el inicio de la pandemia se han llevado a cabo acciones para preservar la liquidez, reducir costes y mejorar la rentabilidad. Se desglosan a continuación las principales acciones llevadas a cabo:

- Plan de reducción de gastos generales
- Acciones para la mejora de capital circulante
- Medidas de flexibilidad laboral
- Obtención de financiación adicional mediante préstamos ICO (Nota 17)

Las principales hipótesis en relación con el plan de negocio revisado considerando los efectos del COVID-19 se detallan en las Notas 6 y 7, habiendo estimado escenarios más severos considerando una recuperación más lenta del mercado no detectándose riesgos por deterioro de valor de activos en los escenarios planteados.

A la formulación de estas Cuentas Anuales consolidadas, el Grupo no espera que, el periodo remanente de pandemia vuelva a impactar de igual manera que lo hizo en el segundo trimestre de 2020 dado que no se contemplan nuevos escenarios de paralización industrial. El Administrador Único y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

3.2 Estimación del valor razonable

Los distintos niveles para la valoración de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable se han definido como sigue:

Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos similares (Nivel 1).

Datos distintos a los precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1, que sean observables, ya que sea directamente (por ejemplo, precios de referencia) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios) (Nivel 2).

Datos para el activo o pasivo que no se base en datos observables del mercado (inputs no-observables) (Nivel 3).

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las sociedades del Grupo utilizan una variedad de métodos como flujos de efectivo descontados estimados y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Estos métodos incluyen los precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados basados en curvas de tipos de interés estimadas. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance. Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Si todos los datos necesarios para valorar un instrumento financiero a valor razonable son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 2.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Si uno o más de los datos significativos no se basan en datos observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 3.

El Grupo no tiene instrumentos financieros valorados a valor razonable significativos.

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables.

4.1 Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos especialmente el fondo de comercio y el inmovilizado material

El Grupo comprueba anualmente si determinados activos, especialmente el fondo de comercio y el inmovilizado material han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.6. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en función de cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Notas 6 y 7).

Si el tipo estimado de descuento revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto de las estimaciones de la Dirección, el Grupo seguiría sin necesitar reducir el importe en libros del fondo de comercio ni se produciría un deterioro del inmovilizado material (Nota 6 y 7).

Con respecto a las hipótesis utilizadas para determinar el EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones y depreciaciones, concepto base para calcular el flujo libre de tesorería) de la UGEs y su crecimiento futuro, se ha utilizado el escenario más conservador de forma que no sean probables distorsiones negativas de este margen bruto. No obstante, simulaciones con otras tasas de crecimiento y modificaciones del 5% de los EBITDA, no muestran riesgo de deterioro en el ejercicio 2020 como en 2019 (Notas 6 y 7).

De acuerdo con la NIC 36, la COVID-19 se considera un evento desencadenante para reevaluar el deterioro de activos. El valor en libros de activos intangibles y contribuciones depende de las estimaciones de flujos de efectivo futuros que están influenciados por supuestos sobre la recuperación de las industrias en las que opera el Grupo y la tasa de descuento aplicada. La revisión realizada se detalla en las 6 y 7. La penalización introducida por estas variables no ha modificado las conclusiones al respecto de la recuperabilidad del fondo de comercio así como del inmovilizado material.

Impuesto sobre las ganancias y Activos por impuesto diferido

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en distintas jurisdicciones. La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable al Grupo implica que existen cálculos estimados.

El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma.

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva.

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que la Sociedad y/o el Grupo fiscal al que pertenece disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, el Administrador Único de la Sociedad dominante ha realizado un análisis de recuperación de los créditos fiscales que figuran registrados en el balance en función de las bases fiscales estimadas de acuerdo con el plan estratégico del Grupo, considerando un horizonte temporal de 8 años, al considerar éste un horizonte temporal suficiente para calificar la estimación como probable, así como las limitaciones de uso de dichos créditos fiscales, de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

El plan permite justificar de forma razonable la recuperación de los créditos fiscales activados. El plan está basado en las proyecciones desglosadas en la Nota 7. En el ejercicio 2020 el Grupo ha actualizado el análisis de los importes a recuperar considerando los impactos previstos derivados del COVID-19, no modificándose las conclusiones al respecto de la recuperabilidad de los importes activados.

Si el resultado real (en áreas de juicio) empeorase en un 10% de las estimaciones de la Dirección, los impuestos diferidos de activo registrados a 31 de diciembre de 2020 y 2019 continuarían cumpliendo con el criterio de reconocimiento.

Vidas útiles de los activos del inmovilizado material

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para sus elementos del inmovilizado material. Esta estimación se basa en la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Adicionalmente, si las vidas útiles reales del inmovilizado material difiriesen en un 5% de las estimaciones de la dirección, el valor en libros del inmovilizado material se estima en aproximadamente 1,3 millones de euros mayor o menor (2019: 1,3 millones de euros mayor o menor).

Evaluación de la pérdida esperada de los activos financieros

El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para valorar las pérdidas de crédito esperadas que usa una corrección de valor por pérdidas esperadas durante toda la vida para las cuentas comerciales a cobrar, activos por contrato, préstamos y créditos registrados a coste amortizado, otros activos corrientes y efectivo y equivalentes al efectivo.

Para valorar las pérdidas crediticias esperadas, se han agrupado las cuentas comerciales a cobrar en base a las características del riesgo de crédito compartido por tipo de cliente.

Las tasas de pérdida esperada se basan en los perfiles de riesgo de las distintas agrupaciones de clientes realizadas por el Grupo. Así, se ha identificado cada perfil de cliente considerando los ratings establecidos para estos clientes por las agencias de rating internacionales, asignando a cada grupo de clientes una tasa de pérdida esperada. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a la capacidad de los clientes para liquidar los activos financieros. En este sentido, el Grupo ha considerado los potenciales impactos del COVID-19 en sus clientes, así como otros factores macroeconómicos de los países en los que vende sus bienes y servicios como los factores más relevantes y, en consecuencia, se han ajustado las tasas de pérdida históricas en función de los cambios esperados en estos factores.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Provisiones

La naturaleza del negocio y la operativa del Grupo hacen que sea necesario el registro de provisiones. Éstas se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La Dirección del Grupo realiza las estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, importes específicos reclamados o reclamables por terceros, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias, así como del importe del pasivo a liquidar a futuro. Las provisiones a largo plazo son objeto de descuento financiero siempre que sea viable efectuar una estimación del momento en que resulte probable su liquidación.

El Grupo ha aplicado juicio y estimaciones significativas de cara al registro de las provisiones para hacer frente a reclamaciones y responsabilidades probables o ciertas de litigios en curso o de obligaciones derivadas de la actividad del Grupo, Notas 2.17 y 18.

Valor neto realizable de las existencias

El Grupo efectúa las correcciones de valor de existencias en función de su estimación del valor recuperable de tales activos. Un cambio en las condiciones económicas o de los mercados podrían alterar los importes de las correcciones realizadas. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado por la Dirección y el Administrador Único del Grupo en el curso normal del negocio, menos los costes estimados para llevarla a cabo.

5. Operaciones interrumpidas

Con fecha 25 de junio de 2019 la Sociedad dominante adquirió a Sociedad para el Desarrollo Regional de Cantabria, S.A. (SODERCAN) el 24,9% de las participaciones de Sidenor Forgings & Castings. S.L. (Nota1). Posteriormente, con fecha 31 de octubre de 2019 se materializó y se elevó a público la venta del 75,1% de las participaciones por parte de Sidenor Aceros Especiales, S.L. a la Sociedad Anbralia Invest, S.L.

Consecuentemente el resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta clasificado como "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" en 2019 correspondía al resultado aportado por la Sociedad Sidenor Forgings & Castings, S.L., así como el resultado derivado de la venta de dicha sociedad.

a) Flujos de efectivo de las actividades interrumpidas

| | <u>2019</u> |
|---|-------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 9.125 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | (2.958) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | (6.174) |
| | <u>(7)</u> |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

b) Análisis del resultado de operaciones interrumpidas

| | <u>2019</u> |
|--|------------------------|
| Ingresos | 77.003 |
| Gastos | (79.352) |
| Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas | (2.349) |
| Impuesto sobre beneficios | - |
| Resultado de las operaciones interrumpidas neto de impuestos | (2.349) |
| Ganancia / (Pérdida) reconocida en la operación de venta neta de impuestos (*) | (29.627) |
| Resultado del ejercicio procedente de las actividades interrumpidas | <u>(31.976)</u> |

(*) Incluye un importe de 4.426 miles de euros correspondiente al efecto fiscal que en la sociedad dominante se compensa con el efecto impositivo de las operaciones continuadas.

Como "pérdida reconocida en la operación de venta" se recogía el resultado de la propia venta del 75,1% de las participaciones sociales de Sidenor Forgings & Castings, S.L. así como la consideración del acuerdo entre las partes de opciones de compra y venta cruzadas existentes a la fecha de análisis que suponía que el 25% de participación que mantenía la sociedad dominante se había valorado a cero, considerando que el acuerdo contemplaba que el precio de venta estimado del importe pendiente era similar a lo materializado durante el ejercicio 2019. Por lo tanto, la pérdida antes de impuestos por la pérdida de control de Forgings se correspondía con el valor de los activos netos que aportaba al consolidado la sociedad vendida en el momento de la venta.

Los importes en libros de los activos y pasivos en la fecha de la venta (octubre de 2019) eran los siguientes:

| | <u>31 de octubre de 2019</u> |
|---|------------------------------|
| Inmovilizado intangible | 110 |
| Derechos de emisión de Co2 | 1.767 |
| Inmovilizado material | 36.612 |
| Activos por impuestos diferidos | 2.203 |
| Existencias | 38.991 |
| Cuentas comerciales a cobrar | 10.956 |
| Periodificaciones a corto plazo | 40 |
| Efectivo | 1.762 |
| Total activos | <u>92.441</u> |
| Deudas con empresas del grupo a largo plazo | (15.000) |
| Ingresos a distribuir | (1.152) |
| Pasivos por impuesto diferido | (95) |
| Provisiones a corto plazo | (1.724) |
| Deudas a corto plazo | (663) |
| Deudas con empresas del grupo a corto plazo | (13.000) |
| Cuentas comerciales a pagar | (26.754) |
| Total pasivos | <u>(58.388)</u> |
| Activos netos | <u>34.053</u> |

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad dominante ha vendido el 24,9% de participaciones sociales restantes a Ambralia Invest, S.L. (Nota 1), no habiéndose registrado importe alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2020 derivado de dicha venta considerando los impactos ya registrados a 31 de diciembre de 2019 que se desglosan anteriormente en esta misma nota.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020

| | Saldo a 31.12.19 | Entradas/ Dotaciones | Traspasos (Nota 7) | Bajas | Saldo a 31.12.20 |
|--|---------------------|-------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|
| Coste | | | | | |
| Gastos de Investigación y Desarrollo | 120 | - | - | - | 120 |
| Fondo de comercio | 14.050 | - | - | - | 14.050 |
| Derechos emisión CO ₂ (Nota 24) | 11.879 | 4.357 | - | (1.591) | 14.645 |
| Aplicaciones informáticas | 15.855 | 4 | 68 | (152) | 15.775 |
| | <u>41.904</u> | <u>4.361</u> | <u>68</u> | <u>(1.743)</u> | <u>44.590</u> |
| Amortización | | | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | (120) | - | - | - | (120) |
| Aplicaciones informáticas | (15.214) | (356) | - | 152 | (15.418) |
| | <u>(15.334)</u> | <u>(356)</u> | <u>-</u> | <u>152</u> | <u>(15.538)</u> |
| Correcciones valorativas y deterioros | <u>(466)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(466)</u> |
| Valor neto contable | <u>26.104</u> | | | | <u>28.586</u> |

Ejercicio 2019

| | Saldo a 31.12.18 | Entradas/ Dotaciones | Operaciones interrumpidas (Nota 5) | Traspasos (Nota 7) | Bajas | Saldo a 31.12.19 |
|--|---------------------|-------------------------|--|-----------------------|----------------|---------------------|
| Coste | | | | | | |
| Gastos de Investigación y Desarrollo | 699 | - | - | - | (579) | 120 |
| Fondo de comercio | 14.050 | - | - | - | - | 14.050 |
| Derechos emisión CO ₂ (Nota 24) | 9.230 | 6.351 | (1.767) | - | (1.935) | 11.879 |
| Aplicaciones informáticas | 20.007 | 145 | (3.260) | 115 | (1.152) | 15.855 |
| | <u>43.986</u> | <u>6.496</u> | <u>(5.027)</u> | <u>115</u> | <u>(3.666)</u> | <u>41.904</u> |
| Amortización | | | | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | (699) | - | - | - | 579 | (120) |
| Aplicaciones informáticas | (18.967) | (524) | 3.150 | - | 1.127 | (15.214) |
| | <u>(19.666)</u> | <u>(524)</u> | <u>3.150</u> | <u>-</u> | <u>1.706</u> | <u>(15.334)</u> |
| Correcciones valorativas y deterioros | <u>(466)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(466)</u> |
| Valor neto contable | <u>23.854</u> | | | | | <u>26.104</u> |

Derechos de emisión

Durante el ejercicio 2020 el Grupo ha registrado altas al amparo del Plan Nacional de Asignaciones (2013-2020) por 179.761 derechos gratuitos por importe de 4.355 miles de euros, habiendo comprado derechos adicionales por importe de 2 miles de euros (2019: 246.148 derechos gratuitos por importe de 6.351 miles de euros y no habiendo comprado derechos adicionales).

En marzo de 2020 y 2019 se entregaron 152.832 y 242.624 derechos de emisión para compensar sus obligaciones en la materia por las emisiones realizadas en 2019 y 2018, y se ha procedido a dar de baja los importes correspondientes a dichos derechos que han ascendido a 1.591 miles de euros y 1.735 miles de euros, respectivamente (Nota 18). Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 se traspasaron 24.861 derechos de emisión por importe de 200 miles de euros a Sidenor Forgings & Castings, S.L.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad dominante mantiene 1.126.638 derechos de emisión EUAs que servirán para atender las obligaciones correspondientes a las emisiones realizadas en el ejercicio 2020 y siguientes (2019: 1.093.608 derechos de emisión EUAs y 2.329 derechos CERs). El epígrafe de "Periodificaciones a largo plazo" a 31 de diciembre de 2020 asciende a 13.282 miles de euros que corresponden al valor de los derechos recibidos a precio de concesión (2019: 10.332 miles de euros).

Durante el ejercicio 2020 se han consumido 109.691 derechos de emisión por importe de 1.434 miles de euros de los cuales la totalidad corresponden a consumo de derechos gratuitos (2019: 155.044 derechos de emisión por importe de 2.517 miles de euros (900 miles de euros correspondientes a Sidenor Forgings & Castings, S.L.) (Nota 18) de los cuales 1.558 miles de euros corresponden a consumo de derechos gratuitos).

No se han producido correcciones valorativas de los derechos de emisión durante los ejercicios 2020 y 2019.

Activos totalmente amortizados

El detalle de los activos totalmente amortizados del inmovilizado intangible que siguen en uso, es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Gastos de investigación y desarrollo | 120 | 120 |
| Aplicaciones informáticas | 14.873 | 14.324 |
| | 14.993 | 14.444 |

Fondo de Comercio

El epígrafe "Fondo de comercio" del balance no ha sufrido variación en los ejercicios 2020 y 2019.

El valor neto contable del fondo de comercio surge como consecuencia de la integración en el Grupo de la unidad generadora de efectivo "Calibrados". A continuación se detallan las hipótesis asumidas en el test de deterioro realizado por la Sociedad dominante para la unidad generadora de efectivo de la línea de negocio "Calibrados" y considerando los importes recuperables determinados por su valor en uso:

- Se han proyectado 5 años (2019: 5 años), calculándose el valor residual como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional.
- La tasa de descuento utilizada (WACC) ha sido de un 9,5% (2019: 9,5%), después de impuestos.
- La tasa de crecimiento del valor residual es del 2% (2019: 2%).
- El importe neto de la cifra de negocio y la utilización de la capacidad productiva (sin incremento medio (CAGR) en los próximos años en las ventas del 6%) (0% en 2019).
- Margen sobre EBITDA. La dirección ha determinado el margen presupuestado en función del rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo de mercado (11% en 2020, 13,7% en 2019).
- Inversiones en activos fijos (aunque para los próximos años no se prevén inversiones importantes que estarán bastante por debajo de las amortizaciones debido a las inversiones realizadas en ejercicios anteriores (0,4% de las ventas) (0,7% en 2019).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

7. Inmovilizado material y arrendamientos

7.1 Inmovilizado material

El movimiento habido en las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020

| | Saldo a 31.12.19 | Entradas/ Dotaciones | Bajas | Trasposos (Nota 6) | Saldo a 31.12.20 |
|---|-----------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Coste | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 165.246 | 760 | (382) | 6.630 | 172.254 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 693.667 | 3.119 | (11.881) | 15.565 | 700.470 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 6.104 | 514 | (307) | 267 | 6.578 |
| Otro inmovilizado | 12.148 | 1.612 | (3.040) | 454 | 11.174 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 55.115 | 40.956 | - | (22.984) | 73.087 |
| | <u>932.280</u> | <u>46.961</u> | <u>(15.610)</u> | <u>(68)</u> | <u>963.563</u> |
| Amortización | | | | | |
| Construcciones | (88.954) | (2.615) | 370 | - | (91.199) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (574.733) | (18.391) | 11.639 | - | (581.485) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (5.030) | (255) | 306 | - | (4.979) |
| Otro inmovilizado | (10.131) | (714) | 3.006 | - | (7.839) |
| | <u>(678.848)</u> | <u>(21.975)</u> | <u>15.321</u> | <u>-</u> | <u>(685.502)</u> |
| Correcciones valorativa y deterioros | <u>(235)</u> | <u>(1.601)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1.836)</u> |
| Valor neto contable | <u>253.197</u> | | | | <u>276.225</u> |

Ejercicio 2019

| | Saldo a 31.12.18 | Entradas/ Dotaciones | Operaciones interrumpidas (Nota 5) | Bajas | Trasposos (Nota 6) | Saldo a 31.12.19 |
|---|-----------------------|-------------------------|--|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Coste | | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 189.579 | 208 | (25.114) | - | 573 | 165.246 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 888.535 | 2.905 | (185.381) | (16.811) | 4.419 | 693.667 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 6.735 | 32 | (695) | (11) | 43 | 6.104 |
| Otro inmovilizado | 13.144 | 142 | (1.591) | (252) | 705 | 12.148 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 14.403 | 47.895 | (1.166) | (162) | (5.855) | 55.115 |
| | <u>1.112.396</u> | <u>51.182</u> | <u>(213.947)</u> | <u>(17.236)</u> | <u>(115)</u> | <u>932.280</u> |
| Amortización | | | | | | |
| Construcciones | (101.024) | (2.668) | 14.738 | - | - | (88.954) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (730.099) | (21.201) | 160.426 | 16.141 | - | (574.733) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (5.418) | (225) | 602 | 11 | - | (5.030) |
| Otro inmovilizado | (11.156) | (784) | 1.569 | 240 | - | (10.131) |
| | <u>(847.697)</u> | <u>(24.878)</u> | <u>177.335</u> | <u>16.392</u> | <u>-</u> | <u>(678.848)</u> |
| Correcciones valorativa y deterioros | <u>(1.059)</u> | <u>(72)</u> | <u>-</u> | <u>896</u> | <u>-</u> | <u>(235)</u> |
| Valor neto contable | <u>263.640</u> | | | | | <u>253.197</u> |

La gran mayoría de los activos del Grupo se encuentran en territorio nacional.

El importe correspondiente a terrenos asciende a 44.806 miles de euros en 2020 (44.911 miles de euros en 2019).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Inversiones

Las inversiones del ejercicio 2020 corresponden principalmente a inversiones para la reorganización del área de tratamiento térmico de la planta de Basauri así como la adquisición de una nueva línea de acabado negro. Las inversiones del ejercicio 2019 corresponden a determinadas inversiones en la colada continua, hornos y tren de laminación de la fábrica de Basauri con objeto de fundir y laminar productos de mayor tamaño que permitan mejorar la eficiencia de los procesos productivos y atender a nueva demanda. Asimismo, en el 2020 y 2019 se han acometido inversiones en el parque de palanquilla y reorganizaciones en el área de estirado.

Bajas del ejercicio

El Grupo en el ejercicio 2020 ha registrado bajas del inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizadas en su gran mayoría con un coste de 15.610 miles de euros (2019: 3.203 miles de euros de activos totalmente amortizados). El resultado obtenido de estas bajas ascendió a 95 miles de euros de pérdida (2019: 212 miles de euros de pérdidas), que fueron registrados con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2020.

a) Pérdidas por deterioro de valor

La Dirección ha preparado un análisis del valor en uso de los activos del Grupo asociados a la fabricación y comercialización de aceros especiales (que incluye todos los activos a excepción de los incluidos en la UGE de Calibrados comentados en la Nota 6) tomando como base las siguientes hipótesis:

- Se han proyectado 5 años, calculándose el valor residual como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional.
- La tasa de descuento utilizada (WACC) ha sido de un 9,5% después de impuestos (2019: 9,5%).
- La tasa de crecimiento del valor residual es del 2%, al igual que en 2019.
- Importe neto de la cifra de negocio y la utilización de la capacidad productiva (incremento medio (CAGR)) en los próximos años de un 5,9% en las ventas (2019: 2%).
- Inversión en capital circulante: 30 días del importe neto de la cifra de negocios (2019: 31 días).
- Margen EBITDA. La Dirección ha determinado este margen presupuestado en función del rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo de mercado en un promedio 9% a lo largo del plan (2019: 9%).
- Inversiones en activos fijos de carácter recurrente: 2,9% de las ventas en 2020 (2019: 3,3%).

En un entorno en el que los ciclos económicos son cada vez más difíciles de anticipar y teniendo en cuenta que la visibilidad se ha ido reduciendo en los últimos años, las proyecciones reflejan las mejores estimaciones realizadas por la Dirección bajo un criterio conservador. En este sentido, las hipótesis clave relevantes de las proyecciones son la evolución del volumen de toneladas, evolución de precios de venta, mejora de márgenes y la evolución precios de las materias primas.

La evolución de negocio prevista por el Grupo en los próximos ejercicios no determina riesgos significativos de deterioro aún en el caso de variaciones más restrictivas en las premisas anteriores (Nota 4.1). En el escenario base preparado por la dirección y el Administrador Único desglosado arriba, se ha estimado una recuperación paulatina de la actividad hasta alcanzar una recuperación completa de los niveles de actividad de 2019 en una situación anterior al COVID-19 para el año 2023. No obstante, considerando el nivel de incertidumbre actual y adicional a los escenarios desglosados en la Nota 4.1, se ha modelado un escenario de reducción de las toneladas

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

de venta estimadas a partir del año 2022 en un 7%, no detectándose en este escenario deterioros de valor de los activos netos del Grupo.

b) Corrección valorativa por deterioro e inmovilizado no afecto a la explotación

La corrección valorativa por deterioro por importe de 1.836 miles de euros (2019: 235 miles de euros) se corresponde principalmente con instalaciones y maquinaria no afectas a la explotación que dejaron de usarse o que se prevé dejar de utilizar. El valor bruto de estas instalaciones y maquinaria asciende a 25.497 miles de euros a 31 de diciembre de 2020 (2019: 3.954 miles de euros) y se encuentra completamente deteriorado y/o amortizado.

c) Actualizaciones realizadas

En el ejercicio 1996 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero de la Diputación Foral de Álava, la Norma Foral 6/1996 de la Diputación Foral de Bizkaia de 21 de noviembre, la Norma Foral 11/1996 de la Diputación Foral de Gipuzkoa y el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo efecto neto fue de 56,9 millones de euros.

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2020 asciende aproximadamente a 26 miles de euros (32 miles de euros en el ejercicio 2019). El valor neto contable de dicha actualización de bienes a 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a 6,40 y 6,42 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

d) Bienes totalmente amortizados

El detalle de los activos totalmente amortizados del inmovilizado material que seguían en uso a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| Construcciones | 39.101 | 39.056 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 388.452 | 395.522 |
| Otras instalaciones técnicas, utillajes y mobiliario | 3.397 | 3.596 |
| Otro inmovilizado | 5.141 | 7.797 |
| | 436.091 | 445.971 |

e) Inmovilizado afecto a garantías

La Sociedad dominante tiene constituidas hipotecas sobre parcelas de la fábrica de Basauri con la Diputación Foral de Bizkaia por deudas que terminaron de pagarse en el ejercicio 2008 si bien actualmente no se ha levantado registralmente la carga correspondiente.

f) Seguros

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

g) Compromisos de inversión

Al cierre del ejercicio 2020 el Grupo mantiene compromisos de compra de inmovilizado por importe de 14,3 millones de euros (33,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019). Dichos compromisos de compra de inmovilizado serán cubiertos con los préstamos y líneas de crédito concedidos al Grupo al 31 de diciembre 2020 (Nota 17).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

7.2 Arrendamientos

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene el Grupo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 corresponde al conjunto industrial sito en Polinyà del Valles (Barcelona). El contrato se inició el 30 de mayo de 2008 y la duración del mismo es de 15 años. La renta pagada es de 76 miles de euros al mes en 2020 tras la renegociación de las condiciones de la misma en el presente ejercicio (106 miles de euros al mes en 2019), actualizada anualmente en función del IPC.

Derivado del cambio del importe de la renta mensual el Grupo ha realizado de nuevo la medición del pasivo por arrendamiento descontando los pagos por arrendamiento modificados, realizando el correspondiente ajuste al activo por derecho de uso. Esta modificación ha tenido un impacto en los activos por derecho de uso por importe de 980 miles de euros y no se ha contabilizado como un arrendamiento separado.

Se muestra a continuación la información sobre dicho arrendamiento:

(i) Importes reconocidos en balance

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2020 | 2019 |
| Activos por derechos de uso | | |
| Inmuebles | 2.073 | 4.275 |
| | 2.073 | 4.275 |
| Pasivos por arrendamiento (Nota 17) | | |
| No corriente | 1.355 | 3.103 |
| Corriente | 890 | 1.205 |
| | 2.245 | 4.308 |

(ii) Importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Cargo por amortización de activos por derecho de uso | | |
| Inmuebles | (1.222) | (1.221) |
| | (1.222) | (1.221) |
| Gasto por intereses (incluido en gastos financieros) | (33) | (33) |
| Gasto relacionado con arrendamientos a corto plazo y de activos de poco valor que no se incluyen dentro de los activos por derecho de uso (incluido en otros gastos de explotación) | (2.603) | (4.286) |

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de escaso valor se reconocen sobre una base lineal como un gasto en resultados. Estos arrendamientos han supuesto un gasto de 2,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 (4,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Arrendamientos a corto plazo son aquellos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o inferior y los activos de escaso valor comprenden, básicamente el equipo informático, maquinaria y elementos pequeños de mobiliario de oficina.

La salida total de efectivo por pagos por arrendamientos que se han reconocido como activos por derecho de uso en 2020 ha sido de 1.142 miles de euros (2019: 1.280 miles de euros).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en Miles de euros)

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las participaciones en entidades asociadas al Grupo eran las siguientes:

Ejercicio 2020

| <u>Sociedad</u> | <u>Valor de la participación</u> |
|-------------------------------|----------------------------------|
| R.D.V. S.A.S. | 96 |
| Otras participaciones menores | 9 |
| | 105 |

Ejercicio 2019

| <u>Sociedad</u> | <u>Valor de la participación</u> |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| R.D.V. S.A.S. | 96 |
| Sidenor Forgings & Castings, S.L. | - |
| Otras participaciones menores | 9 |
| | 105 |

El detalle de las principales magnitudes de las participaciones a 31 de diciembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Ejercicio 2020

| <u>Sociedad</u> | <u>Domicilio</u> | <u>Actividad</u> | <u>% Participación</u> | <u>Coste</u> | <u>Capital</u> | <u>Resultado de explotación</u> | <u>Resultado neto</u> | <u>Resto de patrimonio</u> |
|-----------------|------------------|---------------------------|------------------------|--------------|----------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| R.D.V., S.A.S. | Thyez (Francia) | Comercializadora de acero | 50,00% | 96 | 682 | 1.031 | 725 | 3.392 |
| | | | | <u>96</u> | | | | |

(*) Datos a 31 de diciembre de 2019

Ejercicio 2019

| <u>Sociedad</u> | <u>Domicilio</u> | <u>Actividad</u> | <u>% Participación</u> | <u>Coste neto</u> | <u>Capital</u> | <u>Resultado de explotación</u> | <u>Resultado neto</u> | <u>Resto de patrimonio</u> |
|-----------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------------|-------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| R.D.V., S.A.S. | Thyez (Francia) | Comercializadora de acero | 50,00% | 96 | 682 | 1.031 | 725 | 3.392 |
| Sidenor Forgings & Castings, S.L. | Cantabria | Fabricación y comercialización | 25,00% | - | 10.000 | 750 | 28 | 26.403 |
| | | | | <u>96</u> | | | | |

El Administrador Único de la Sociedad dominante al no estar los estados financieros de la sociedad R.D.V., S.A.S. auditados ha optado por mantener en las cuentas anuales consolidadas el coste de la inversión por 96 miles de euros.

En relación a la valoración de la participación en Sidenor Forgings & Castings, S.L. en 2019 ver Nota 5.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

9. Análisis de instrumentos financieros

9.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" (sin considerar las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas a largo plazo), es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|---|--|--|
| | Créditos, derivados y otros | Créditos, derivados y otros |
| Activos financieros a largo plazo: | | |
| - Activos a coste amortizado | | |
| - Inversiones financieras a largo plazo (Nota 10) | 7.983 | 395 |
| - Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Notas 10 y 21) | - | 10.000 |
| | 7.983 | 10.395 |
| Activos financieros a corto plazo: | | |
| - Activos a coste amortizado | | |
| - Inversiones financieras a corto plazo (Nota 10) | 5.250 | 6.576 |
| - Deudores comerciales y otras deudas a cobrar (Nota 10) | 42.991 | 51.468 |
| - Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 21) | - | 3.137 |
| - Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 12) | 115.018 | 50.129 |
| | 163.259 | 111.310 |
| | | |
| | 2020 | 2019 |
| | Pasivos financieros a coste amortizado | Pasivos financieros a coste amortizado |
| Pasivos financieros a largo plazo: | | |
| - Préstamos recibidos de entidades de crédito (Nota 17) | 143.145 | 82.564 |
| - Otros pasivos financieros (Nota 17) | 4.515 | 6.621 |
| - Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 21) | 1.332 | 1.391 |
| | 148.992 | 90.576 |
| | | |
| | 2020 | 2019 |
| | Pasivos financieros a coste amortizado | Pasivos financieros a coste amortizado |
| Pasivos financieros a corto plazo: | | |
| - Préstamos recibidos de entidades de crédito (Nota 17) | 26.932 | 16.014 |
| - Obligaciones y otros valores negociables (Nota 17) | 18.700 | 10.000 |
| - Otros pasivos financieros (Nota 17) | 21.314 | 21.617 |
| - Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 21) | - | 6.500 |
| - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 17) | 124.749 | 165.974 |
| | 191.695 | 220.105 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

9.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros de activo y pasivo a largo plazo con un vencimiento determinado o determinable, clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Ejercicio 2020

| | | Activos financieros | | | | |
|---|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 y siguientes |
| | | Total | | | | |
| Activos financieros: | | | | | | |
| - Créditos a terceros | | 3.000 | 2.000 | 2.000 | - | - |
| - Otras inversiones financieras a largo plazo | | - | - | - | - | 983 |
| | | 3.000 | 2.000 | 2.000 | - | 983 |
| | | | | | | |
| | | Pasivos financieros | | | | |
| | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 y siguientes |
| | | Total | | | | |
| Pasivos financieros: | | | | | | |
| - Préstamos recibidos | | 32.845 | 31.507 | 32.410 | 15.282 | 31.101 |
| - Otros pasivos financieros | | 1.640 | 1.082 | 645 | 577 | 571 |
| - Deudas con Grupo | | - | - | - | - | 1.332 |
| | | 34.485 | 32.589 | 33.055 | 15.859 | 33.004 |

Ejercicio 2019

| | | Activos financieros | | | | |
|---|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| | | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 y siguientes |
| | | Total | | | | |
| Activos financieros: | | | | | | |
| - Créditos a empresas del grupo y asociadas | | 3.500 | 3.500 | 3.000 | - | - |
| - Inversiones financieras a largo plazo | | - | - | - | - | 395 |
| | | 3.500 | 3.500 | 3.000 | - | 395 |
| | | | | | | |
| | | Pasivos financieros | | | | |
| | | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 y siguientes |
| | | Total | | | | |
| Pasivos financieros: | | | | | | |
| - Préstamos recibidos | | 17.391 | 18.591 | 17.143 | 17.933 | 11.506 |
| - Otros pasivos financieros | | 1.828 | 1.978 | 1.236 | 618 | 961 |
| - Deudas con Grupo | | - | - | - | - | 1.391 |
| | | 19.219 | 20.569 | 18.379 | 18.551 | 13.858 |

9.3 Calidad crediticia de los activos financieros

Los activos financieros fuera del Grupo que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, dada su naturaleza y la experiencia histórica de cobros, se consideran de alta calidad crediticia y sin riesgos de deterioro alguno. Los saldos a cobrar de entidades del grupo se consideran sin riesgo de cobro alguno. En relación a los importes pendientes de cobro por créditos a terceros, la dirección y Administrador Único del Grupo han realizado una evaluación de los mismos considerando la situación y estimaciones de generación de efectivo facilitadas por los deudores considerando que no existe riesgo de cobrabilidad de los mismos a 31 de diciembre de 2020.

Para los bancos y las instituciones financieras sólo se aceptan partes clasificadas de acuerdo con valoraciones independientes, con un rango de alta calidad crediticia, de ahí que el riesgo de crédito que surge de los importes de efectivo y depósitos se considera bajo dada la calidad crediticia de las instituciones con las que trabaja el Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

10. Préstamos y partidas a cobrar

| | 2020 | 2019 |
|--|---------------|---------------|
| Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo: | | |
| Créditos a terceros | 7.000 | - |
| Otras inversiones financieras a largo plazo | 983 | 395 |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 21) | - | 10.000 |
| | 7.983 | 10.395 |
| Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo: | | |
| Clientes | 44.375 | 47.960 |
| Cuentas a cobrar partes vinculadas (*) | 1.558 | 7.015 |
| Créditos a cobrar empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 21) | - | 3.137 |
| Deudores varios | 31 | 62 |
| Personal | 32 | 52 |
| Créditos a terceros | 3.105 | - |
| Otros activos financieros | 2.145 | 6.576 |
| Deterioro de valor de cuentas a cobrar | (3.005) | (3.621) |
| | 48.241 | 61.181 |
| | 56.224 | 71.576 |

(*) Las cuentas a cobrar de partes vinculadas corresponden a R.D.V., S.A.S en 2020 por importe de 1.558 miles de euros (2019: 1.885 miles de euros de R.D.V., S.A.S. y 5.130 miles de euros a Sidenor Forgings & Castings, S.L.). El saldo con R.D.V., S.A.S se encuentra íntegramente provisionado a 31 de diciembre de 2020 y 2019.

A 31 de diciembre de 2020 el epígrafe de "Créditos a terceros" contiene el importe pendiente de cobro del crédito concedido por la Sociedad dominante en ejercicios anteriores a la Sociedad Sidenor Forgings & Castings, S.L. (Nota 21). El tipo de interés medio aproximado vigente es de un 6% y se terminará de amortizar en el ejercicio 2024 (Nota 9).

Dentro de "Otros activos financieros" a 31 de diciembre de 2019 se registraba un depósito de 5 millones de euros que devengaba un tipo de interés del 0,1%. Dicho depósito se ha cobrado en enero de 2020.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar dado que el Grupo tiene un gran número de clientes distribuidos por todo el mundo.

El Grupo realiza operaciones de factoring sin recurso que se encuentran descritas en la Nota 3.1.b).

Adicionalmente, el Grupo gestiona el riesgo de crédito mediante la clasificación de riesgo de cada uno de sus clientes y mediante el aseguramiento del cobro de las cantidades facturadas mediante seguros de crédito, de acuerdo con los criterios y porcentajes de cobertura indicados en la Nota 3.1.b)

No se consideran cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento y que se encuentran dentro de los plazos habituales de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos o los plazos de pagos habituales y que no estuviesen considerados en el análisis de deterioro correspondiente.

Dado que las cuentas de clientes corresponden en su mayoría a clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad, la mayor parte de ellas no han incurrido deterioro.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente, en todo caso, considerando la cobertura de seguros de crédito antes citados.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

De acuerdo a NIIF 9, con el objeto de cuantificar las pérdidas esperadas, se ha considerado una tasa de pérdida esperada en el Grupo, en base a la experiencia histórica de porcentaje de impagos en relación con sus volúmenes de cuentas comerciales a cobrar y ajustada para reflejar la situación de la misma considerando el entorno macroeconómico y el mercado actual, así como los seguros de crédito vigentes, no habiendo detectado impactos relevantes a registrar derivados de la consideración de pérdidas esperadas en cuentas a cobrar de clientes.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo ha procedido a registrar una provisión por deterioro de operaciones comerciales de acuerdo al método simplificado de la pérdida esperada.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de los balances a 31 de diciembre de 2020 y 2019 adjuntos, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020

| | Saldo al 31.12.19 | Dotaciones/ reversiones | Cancelaciones | Saldo al 31.12.20 |
|-----------|-------------------|----------------------------|---------------|-------------------|
| Deterioro | (3.621) | 558 | 58 | (3.005) |
| | (3.621) | 558 | 58 | (3.005) |

Ejercicio 2019

| | Saldo al 31.12.18 | Dotaciones/ reversiones | Operaciones Interrumpidas (Nota 5) | Cancelaciones | Saldo al 31.12.19 |
|-----------|----------------------|----------------------------|--|---------------|----------------------|
| Deterioro | (4.158) | 81 | 456 | - | (3.621) |
| | (4.158) | 81 | 456 | - | (3.621) |

Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a saldos con problemas de cobro específicos identificados de forma individualizada.

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han sufrido pérdidas por deterioro se puede clasificar como satisfactoria, en la medida en que en la práctica totalidad de los casos, se trata de riesgos aceptados y cubiertos por Compañías Aseguradoras de riesgo de crédito y/o por Bancos y Entidades Financieras.

El Grupo no dispone de cuentas a cobrar vencidas y de dudoso cobro a más de 60 días significativas no deterioradas.

La antigüedad de los saldos vencidos que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

| | 2020 | 2019 |
|-----------------------------------|--------------|---------------|
| Saldos vencidos hasta 3 meses | 8.117 | 14.453 |
| Saldos vencidos entre 3 y 6 meses | - | 134 |
| Saldos vencidos a más de 6 meses | 398 | 272 |
| | 8.515 | 14.859 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Los saldos en moneda extranjera de las cuentas a cobrar se detallan a continuación:

| | 2020 | 2019 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Dólar americano | 914 | 1.747 |
| Libra esterlina | 2.115 | 3.078 |
| | 3.029 | 4.825 |

11. Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 adjuntos se muestra a continuación:

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 17.787 | 25.625 |
| Productos en curso y semiterminados | 84.087 | 120.817 |
| Productos terminados | 29.502 | 49.243 |
| Subproductos y residuos | 2.296 | 2.061 |
| Anticipos de proveedores | 78 | 79 |
| | 133.750 | 197.825 |
| Deterioro de existencias | (6.886) | (6.386) |
| | 126.864 | 191.439 |

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance adjunto correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020

| | 31.12.19 | Dotaciones/ (Reversiones) | 31.12.20 |
|---|--------------|------------------------------|--------------|
| Deterioro existencias curso y terminado | 6.386 | 500 | 6.886 |
| | 6.386 | 500 | 6.886 |

Ejercicio 2019

| | 31.12.18 | Dotaciones/ (Aplicaciones) | Operaciones interrumpidas (Nota 5) | 31.12.19 |
|---|--------------|-------------------------------|--|--------------|
| Deterioro existencias curso y terminado | 6.801 | 1.230 | (1.645) | 6.386 |
| | 6.801 | 1.230 | (1.645) | 6.386 |

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el Administrador Único considera que ciertas referencias de las existencias deben ser deterioradas por tener una antigüedad superior a un año y algunas referencias se encuentran valoradas por encima de su valor neto de realización, entendiéndose éste como la estimación del precio al que dichas referencias serán realizadas, menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

| | 2020 | 2019 |
|--------------------------------|----------------|---------------|
| Tesorería en euros | 110.544 | 46.547 |
| Tesorería en moneda extranjera | 4.474 | 3.582 |
| | 115.018 | 50.129 |

Dentro de la tesorería en moneda extranjera 2 millones de euros aproximadamente se corresponden a cuentas en dólares estadounidenses y 2,4 millones de euros a cuentas en libras esterlinas (al 31 de diciembre de 2019: 1,9 millones de euros en dólares estadounidenses y 1,7 millones de euros en libras esterlinas).

13. Capital, prima de emisión y dividendos

a) Capital y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital de la Sociedad dominante se compone de 13.601.917 participaciones de 6 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, siendo Sidenor Holdings Europa, S.A. el Socio Único de la Sociedad dominante. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad dominante tiene carácter de unipersonal y como tal se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia.

b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición.

c) Dividendos

Durante el ejercicio 2020 no ha habido reparto de dividendos.

Durante el ejercicio 2019, el Socio Único aprobó el reparto de dos dividendos con cargo a reservas voluntarias por un importe de 15 millones de euros en julio de 2019 y 6,5 millones de euros en noviembre de 2019. El dividendo aprobado en noviembre de 2019 por importe de 6,5 millones de euros se encontraba pendiente de pago a 31 de diciembre de 2019 (Nota 21).

14. Ganancias acumuladas y participaciones no dominantes

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| Legal y estatutarias: | | |
| - Reserva legal | 16.323 | 16.323 |
| | 16.323 | 16.323 |
| Otras reservas | | |
| Otras reservas de la Sociedad dominante | 101.972 | 120.594 |
| Reservas en sociedades consolidadas por integración global | 2.929 | 2.419 |
| | 104.901 | 123.013 |

Reserva legal

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal se encuentra íntegramente constituida.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Las reservas legales constituidas en los estados financieros individuales de las distintas sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2020 y 2019 son como siguen; Calibrados de Precisión, S.A. (Sociedad Unipersonal), 242 miles de euros, Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A., 121 miles de euros, Sidenor France, S.A.R.L., 3 miles de euros, Sidenor Italia, S.R.L., 5 miles de euros.

Resultados consolidados atribuibles a la Sociedad dominante

El desglose de la aportación al resultado consolidado del ejercicio 2020 es como sigue:

| | Resultado individual | Ajustes de consolidación | Resultado aportado |
|--|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Sociedad dominante | (39.853) | (66) | (39.919) |
| Calibrados de Precisión, S.A. | (72) | - | (72) |
| Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. | 331 | (2) | 329 |
| Sidenor Deutschland, GmbH | 41 | - | 41 |
| Sidenor France, SARL | (29) | - | (29) |
| Sidenor Italia, SRS | 1 | - | 1 |
| Sidenor UK, Ltd. | 6 | - | 6 |
| | (39.575) | (68) | (39.643) |

El desglose de la aportación al resultado consolidado del ejercicio 2019 era como sigue:

| | Resultado individual | Ajustes de consolidación (*) | Resultado aportado |
|--|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Sociedad dominante | (24.093) | 7.095 | (16.998) |
| Calibrados de Precisión, S.A. | (617) | 153 | (464) |
| Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. | 282 | (3) | 279 |
| Sidenor Deutschland, GmbH | 32 | - | 32 |
| Sidenor France, SARL | 8 | - | 8 |
| Sidenor Italia, SRS | 29 | - | 29 |
| Sidenor UK, Ltd. | 8 | - | 8 |
| | (24.351) | 7.245 | (17.106) |

(*) Considerado en los ajustes de la sociedad dominante el resultado correspondiente a las participaciones no dominantes.

Participaciones no dominantes

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el importe reflejado dentro del epígrafe participaciones no dominantes corresponde fundamentalmente al interés minoritario sobre el 0,99% de Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. A 31 de diciembre de 2018 incluía asimismo el 24,9% de Sidenor Forgings & Castings, S.L.

El movimiento de las participaciones no dominantes correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

| | |
|-------------------------|--------------|
| Saldo a 31.12.18 | 9.095 |
| Resultado del ejercicio | (771) |
| Bajas (Nota 1) | (8.290) |
| Saldo a 31.12.19 | 34 |
| Resultado del ejercicio | 2 |
| Saldo a 31.12.20 | 36 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

15. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado de 2020 de la Sociedad dominante a presentar al Socio Único, así como la distribución de 2019 aprobada es la siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|---|------------------------|------------------------|
| <u>Base de reparto</u> | | |
| Pérdidas y ganancias | (39.853) | (24.093) |
| | <u>(39.853)</u> | <u>(24.093)</u> |
| <u>Aplicación</u> | | |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (39.853) | (24.093) |
| | <u>(39.853)</u> | <u>(24.093)</u> |

16. Ingresos diferidos

Corresponden principalmente a las ayudas otorgadas por diversos organismos públicos para la financiación de las inversiones del Grupo. Asimismo, bajo este epígrafe se registran las ayudas implícitas en la concesión de préstamos otorgados por diversos organismos públicos sin tipo de interés explícito.

El movimiento del epígrafe de "Ingresos diferidos" ha sido el siguiente:

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Saldo a 31.12.18 | 1.077 |
| Traspaso a resultados | (429) |
| Altas | 199 |
| Otros movimientos | (374) |
| Operaciones interrumpidas (Nota 5) | (55) |
| Saldo a 31.12.19 | 418 |
| Traspaso a resultados | (226) |
| Altas | 773 |
| Saldo a 31.12.20 | 965 |

17. Débitos y partidas a pagar

| | 2020 | 2019 |
|---|----------------|----------------|
| Débitos y partidas a pagar a largo plazo: | | |
| - Préstamos y créditos con entidades de crédito | 143.145 | 82.564 |
| - Otros pasivos financieros | 4.515 | 6.621 |
| - Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 1.332 | 1.391 |
| | 148.992 | 90.576 |
| Débitos y partidas a pagar a corto plazo: | | |
| - Préstamos y créditos con entidades de crédito | 26.606 | 15.863 |
| - Obligaciones y otros valores negociables | 18.700 | 10.000 |
| - Intereses devengados no vencidos | 326 | 151 |
| - Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 21) | - | 6.500 |
| - Proveedores | 89.825 | 112.708 |
| - Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 21) | - | 6.057 |
| - Remuneraciones pendientes de pago | 389 | 6.646 |
| - Acreedores varios | 34.535 | 40.563 |
| - Proveedores de inmovilizado | 19.293 | 19.118 |
| - Otros pasivos financieros a corto plazo | 2.021 | 2.499 |
| | 191.695 | 220.105 |

El valor razonable de estos importes a pagar no difiere de sus valores en libros.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

a) Préstamos y créditos con entidades de crédito

Préstamo sindicado

En febrero de 2017 el Grupo firmó un préstamo con cinco entidades financieras por un importe global de 44 millones de euros dividido en dos tramos. El Tramo A, tenía un límite de disposición de 27,3 millones de euros y comenzaba a amortizarse trimestralmente en agosto de 2018. Por su parte, el Tramo B tenía un límite de disposición 16,7 millones de euros y comenzaba a amortizarse trimestralmente a partir de febrero de 2019. Ambos tramos tenían su vencimiento último fijado el 13 de febrero de 2022.

En julio de 2018 el Grupo firmó una novación de esta financiación, que no calificó como extinción de la deuda original, modificando principalmente el tipo de interés, los vencimientos y otorgando un tramo adicional (Tramo C). Los tramos A y B, se encuentran íntegramente dispuestos a 31 de diciembre de 2020 y 2019 por un importe de 43,8 millones de euros, vencen en 2024 y se han amortizado durante los ejercicios 2020 y 2019 un importe de 4,4 millones de euros y 4,4 millones de euros, respectivamente. Por último, el Tramo C que tiene un límite de disposición de 30 millones de euros, se encuentra sin disponer a 31 de diciembre de 2020 y 2019 y vence en 2023.

A 31 de diciembre de 2020 la deuda pendiente de pago por el préstamo sindicado asciende a 33,9 millones de euros (2019: 38,3 millones de euros).

El préstamo incluye asimismo una cláusula de amortización anticipada en caso de la disposición de activos, filiales materiales o negocios por importe superior a 2 millones de euros.

El préstamo exige el cumplimiento anual a nivel consolidado del ratio Deuda financiera neta/EBITDA así como el ratio EBITDA/ Gastos financieros netos, fijados en menos de 3 y más de 4,5, respectivamente para los años 2019 y siguientes. Al 31 de diciembre de 2019 el Grupo cumplía con dichos ratios.

En el segundo semestre de 2020, el Grupo ha suscrito una novación contractual en la que se procede a modificar ciertas cláusulas contractuales del préstamo sindicado. Se modifica, entre otras, la referente al cumplimiento de ratios, acordándose que no serán exigibles en el ejercicio 2020. Esta novación contractual no califica como extinción de la deuda original.

De este modo, y como consecuencia de la suscripción de la novación contractual anteriormente indicada, el Grupo cumple, a 31 de diciembre de 2020, con la totalidad de las obligaciones que, acorde con el préstamo del sindicado, estaban vigentes y eran exigibles por parte de los diferentes prestamistas a dicha fecha.

A su vez, el Grupo ha realizado un análisis del cumplimiento de los ratios financieros de cara al ejercicio 2021 sobre el cual no se derivan indicios de incumplimiento.

Préstamo Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Asimismo, con fecha 19 de julio de 2019 el Grupo acordó con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) la concesión de un préstamo por importe de 50 millones de euros con el objetivo de financiar una serie de inversiones estratégicas. Este préstamo tiene como garante al Socio Único del Grupo.

A 31 de diciembre de 2019 no se realizó disposición alguna. A 31 de diciembre de 2020 el Grupo ha dispuesto de la totalidad del préstamo, distribuyéndolo finalmente en 3 disposiciones, todas ellas de vencimiento en 2030. Las disposiciones ascienden a 25 millones, 20 millones y 5 millones respectivamente, siendo la primera y la tercera a tipo variable en función del Euribor más un diferencial de mercado y la segunda a un tipo fijo del 1,14%.

A 31 de diciembre de 2020 de acuerdo a los calendarios establecidos no se ha procedido a la devolución de ninguna de las disposiciones.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

El préstamo exige el cumplimiento anual a nivel consolidado de los mismos ratios que el préstamo sindicado y que han sido desglosados anteriormente. Asimismo, el préstamo contiene las mismas limitaciones de disposiciones de activos, filiales materiales y negocios que el préstamo sindicado. A 31 de diciembre de 2019 el Grupo cumplía con dichos ratios.

Igualmente, en el segundo semestre de 2020, el Grupo ha suscrito, de cara al cumplimiento de dichas obligaciones de carácter financiero ("ratios financieros"), el documento en el que se procedía a acordar los nuevos términos de exigibilidad de las cláusulas contractuales del préstamo BEI, en lo referente, entre otras, al cumplimiento de dichos ratios, concluyendo que no serán exigibles en el ejercicio 2020.

Resto de financiación con entidades de crédito

Adicionalmente, en el ejercicio 2020 el Grupo ha firmado préstamos nuevos con entidades financieras por importe global de 38,5 millones de euros. Dichos préstamos tienen sus vencimientos fijados entre 2020 y 2027. Durante el ejercicio 2020 se atendió a vencimientos ordinarios de estos préstamos por importe de 1,4 millones de euros y 11,4 millones de euros de préstamos firmados en ejercicios anteriores.

De los préstamos indicados anteriormente, un importe de 33,5 millones de euros se ha firmado con varias entidades financieras avaladas por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y se encuentran dentro del programa nacional de inyección de liquidez para mitigar los impactos económicos causados por la pandemia del Covid-19. Estas financiaciones devengan un tipo de interés de mercado.

Durante el ejercicio 2019 el Grupo firmó préstamos con entidades financieras por importe global de 34,5 millones de euros. Dichos préstamos tienen sus vencimientos fijados entre 2019 y 2027. Durante el ejercicio 2019 se atendió a vencimientos ordinarios de estos préstamos por importe de 0,8 millones de euros y 14,9 millones de euros de préstamos firmados en ejercicios anteriores.

A 31 de diciembre de 2020 la deuda pendiente de pago correspondiente a estos préstamos asciende a 86 millones de euros (2019: 60,2 millones de euros).

b) Obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 6 de noviembre de 2019 el Grupo firmó la admisión a incorporar pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vigencia hasta el 12 de noviembre de 2020. Dichos pagarés se denominaron en euros y se podrían incorporar por un saldo vivo máximo de 25 millones de euros.

Con fecha 13 de diciembre de 2019 el Grupo incorporó pagarés por un importe de 10 millones de euros con vencimiento en el primer trimestre de 2020 y con un tipo de interés del 0,39%.

Con fecha 11 de noviembre de 2020 el Grupo ha firmado la admisión de incorporar pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vigencia un año desde la fecha de incorporación. Dichos pagarés se denominan en euros y se podrán incorporar por un saldo vivo máximo de 35 millones de euros.

Durante el ejercicio 2020 se han incorporado pagarés atendiendo a las condiciones de los dos programas anteriores por importe de 61,8 millones de euros, con un tipo de interés de entre el 0,3 y 0,4% y del mismo modo se ha producido el vencimiento de pagarés por importe de 53,1 millones de euros. El saldo pendiente asciende a 31 de diciembre de 2020 a 18,7 millones de euros con vencimiento último en abril de 2021.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo no mantiene importe alguno dispuesto en las líneas de importación-exportación así como en las líneas de descuento o pólizas de crédito.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Los tipos de interés anuales medios de las deudas con entidades de crédito están referenciados en su mayoría al Euribor más un diferencial de mercado. Existen adicionalmente 6 préstamos con tipo de interés fijo (3 préstamos en 2019). El tipo de interés medio aproximado es el 1,5% (1,5% en el ejercicio 2019). El Grupo tiene concedidas líneas de descuento y pólizas de crédito con los siguientes límites:

| | 2020 | | 2019 | |
|----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | Límite | Importe no dispuesto | Límite | Importe no dispuesto |
| Líneas de descuento | 7.000 | 7.000 | 7.000 | 7.000 |
| Líneas Importación- Exportación | 4.250 | 4.250 | 4.250 | 4.250 |
| Pólizas de crédito | 55.500 | 55.500 | 48.000 | 48.000 |
| Financiación sindicada – Tramo C | 30.000 | 30.000 | 30.000 | 30.000 |
| | 96.750 | 96.750 | 89.250 | 89.250 |

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo tiene entregados a terceros avales garantizados por diversas instituciones financieras por importe de 0,97 millones de euros (2019: 1,1 millones de euros), aproximadamente, básicamente en garantía de anticipos de clientes y otros compromisos adquiridos.

c) Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo recogido en este epígrafe incluye básicamente préstamos de organismos oficiales a tipo bonificado para la financiación principalmente de proyectos de investigación y desarrollo. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo tiene registrado en este epígrafe los importes correspondientes a los pasivos por arrendamientos por importe de 2.245 y 4.308 miles de euros respectivamente (Nota 7).

d) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio"

A continuación se detalla la información requerida al respecto según la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016:

| | Días | |
|---|-----------------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Periodo medio de pago a proveedores | 87 | 81 |
| Ratio de operaciones pagadas | 95 | 87 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 64 | 60 |
| | Miles de euros | |
| | 2020 | 2019 |
| Total pagos realizados | 303.036 | 496.952 |
| Total pagos pendientes | 106.759 | 140.019 |

Los importes en libros de las cuentas a pagar del Grupo en moneda extranjera están denominados en las siguientes monedas:

| | Miles de euros | |
|-------------------|----------------|--------------|
| | 2020 | 2019 |
| Dólar americano | 3.204 | 5.177 |
| Libras esterlinas | 77 | 71 |
| | 3.281 | 5.248 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

18. Otras provisiones

El detalle de las provisiones del balance adjunto, así como los principales movimientos registrados durante los dos últimos ejercicios, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2020

| | Saldo al 31.12.19 | Dotaciones/ (Reversiones) | Aplicaciones Pagos | Saldo al 31.12.20 |
|---|----------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Largo plazo | | | | |
| Responsabilidades | 7.228 | 8.118 | (218) | 15.128 |
| | 7.228 | 8.118 | (218) | 15.128 |
| Corto plazo | | | | |
| Consumo Derechos CO ₂ (Notas 6 y 20) | 1.617 | 1.434 | (1.617) | 1.434 |
| Contratos onerosos | 1.391 | (194) | - | 1.197 |
| Responsabilidades | 434 | 6.164 | (87) | 6.511 |
| | 3.442 | 7.404 | (1.704) | 9.142 |

Al 31 de diciembre de 2019

| | Saldo al 31.12.18 | Dotaciones/ (Reversiones) | Operaciones Interrumpidas (Nota 5) | Aplicaciones Pagos | Saldo al 31.12.19 |
|---|----------------------|------------------------------|--|-----------------------|----------------------|
| Largo plazo | | | | | |
| Responsabilidades | 5.635 | 2.203 | - | (610) | 7.228 |
| | 5.635 | 2.203 | - | (610) | 7.228 |
| Corto plazo | | | | | |
| Consumo Derechos CO ₂ (Notas 6 y 20) | 1.735 | 2.517 | (900) | (1.735) | 1.617 |
| Contratos onerosos | 1.204 | 187 | - | - | 1.391 |
| Responsabilidades | 1.614 | 83 | (824) | (439) | 434 |
| | 4.553 | 2.787 | (1.724) | (2.174) | 3.442 |

Emisiones de CO₂

El consumo de derechos de CO₂ por la producción realizada en 2020 es de 109.691 derechos, mientras que en 2019 fue de 155.044 derechos.

Responsabilidades

El Grupo mantiene una provisión, calculada según la mejor estimación del Administrador Único, para dar cobertura a responsabilidades probables o ciertas provenientes de litigios en curso, contingencias y reclamaciones, indemnizaciones, u otras obligaciones pendientes de cuantía indeterminada que surgen en el curso ordinario de la actividad del Grupo.

En el ejercicio 2020 el Grupo ha dotado una provisión por 5,9 millones en concepto de penalizaciones por incumplimientos contractuales y adicionalmente una provisión por importe de 2 millones de euros relativa a otros riesgos.

Contratos onerosos

El Grupo ha provisionado los contratos comerciales en los que los costes inevitables de cumplir con las obligaciones comprometidas son mayores que los beneficios que se esperan recibir de los mismos. El importe de los costes en exceso de los beneficios de dichos contratos al 31 de diciembre de 2020 asciende a 1.197 miles de euros (1.391 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

19. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

| | 2020 | | 2019 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Deudores | Acreedores | Deudores | Acreedores |
| Subvenciones concedidas | 1.701 | - | 289 | - |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 18 | 456 | 1.978 | 312 |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | - | 1.876 | 0 | 2.157 |
| Organismos de la Seguridad Social | 279 | 2.450 | 205 | 2.370 |
| Retenciones y pagos a cuenta | 169 | - | 28 | 10 |
| Otros | - | 471 | 187 | 283 |
| | 2.167 | 5.253 | 2.687 | 5.132 |

b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas teniendo en cuenta que la Sociedad dominante tributa bajo el régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con lo establecido en la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (modificada por la Norma Foral 2/2018, de 21 de marzo), como sociedad dependiente del grupo de consolidación fiscal encabezado por Clerbil, S.L. El Grupo fiscal incluye asimismo las sociedades Innometal 2019, S.L., Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A., Sidenor Holdings Europa, S.A., Bilsan Inmobiliaria 2020, S.L., Pasamar Invest, S.L. y Terbil Investment, S.L. Por su parte, la sociedad dependiente Calibrados de Precisión, S.A. tributa individualmente conforme a lo establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. El resto de sociedades dependientes, fundamentalmente sociedades comercializadoras, tributan por sus beneficios en los países donde realizan su actividad atendiendo a la normativa fiscal aplicable en cada país.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| Resultados antes de impuestos operaciones continuadas | (39.547) | 18.441 |
| Resultado antes de impuestos operaciones interrumpidas (Nota 5) | - | (36.402) |
| Ajustes de consolidación | 172 | (6.831) |
| Reducción propiedad industrial | - | (3.444) |
| Exención por reinversión | - | (332) |
| Diferencias permanentes | - | 559 |
| Diferencias temporarias | | |
| - Aumentos | 16.702 | 14.773 |
| - Disminuciones | (9.695) | (440) |
| Base imponible fiscal consolidada | (32.368) | (13.676) |

Los ajustes de consolidación del ejercicio 2019 correspondían fundamentalmente al efecto registrado en reservas en relación con la participación de Sidenor Forgings & Castings, S.L. por el 25% adquirido a SODERCAN en 2018 (Nota 1).

La reducción a la base imponible por propiedad intelectual en 2019 se realizó al amparo de lo establecido en el artículo 32.5 de la NF 11/2013 en la aplicación de la propiedad de la marca Sidenor en el desarrollo de la actividad económica de la Sociedad dominante.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Por su parte, las diferencias temporarias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2020 y 2019 se deben, fundamentalmente, al diferente tratamiento fiscal y contable de las dotaciones y reversiones de diversas provisiones. En el ejercicio 2019 correspondían principalmente a la provisión de la participación no dominante en Sidenor Forgings & Castings, S.L. que revierte en el presente ejercicio tras la venta de la misma (Nota 5).

c) Composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El gasto/ (ingreso) por el Impuesto sobre sociedades se compone de:

| | 2020 | 2019 |
|---|-----------|-------------|
| Impuesto corriente | - | - |
| Impuesto diferido | | |
| - Activación de bases imponibles negativas y deterioro de deducciones | 1.776 | 3.283 |
| - Aplicación de bases imponibles negativas | - | - |
| - Diferencias temporarias | (1.682) | (3.440) |
| Regularizaciones | - | 73 |
| | <u>94</u> | <u>(84)</u> |

El ingreso por Impuesto sobre sociedades de 2019 se encontraba dividido entre operaciones continuadas por importe de 4.342 miles de euros de gasto y operaciones interrumpidas por importe de 4.426 miles de euros de ingreso.

Adicionalmente, el gasto por Impuesto sobre beneficios se ha calculado considerando los tipos impositivos aplicables a los beneficios de cada sociedad consolidada considerando diferencias permanentes, sin tener en cuenta aquellas sociedades que arrojan pérdidas a 31 de diciembre de 2020 y 2019. En los ejercicios 2020 y 2019 prácticamente todas las sociedades arrojan pérdidas excepto Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. con un resultado positivo de 331 miles de euros en 2020 (107 miles de euros en 2019).

d) Activos por impuestos diferidos registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------------|----------------------|
| Diferencias temporarias (Impuestos anticipados) | 7.425 | 6.740 |
| - Provisiones por obligaciones con el personal | 1.563 | 32 |
| - Provisión por responsabilidades | 3.946 | 2.078 |
| - Deterioro del inmovilizado | 593 | 652 |
| - Otras | 1.323 | 3.978 |
| Bases imponibles negativas | 32.723 | 32.723 |
| Deducciones pendientes de aplicación | 18.773 | 20.549 |
| Total activos por impuesto diferido | <u>58.921</u> | <u>60.012</u> |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

La legislación aplicable a partir del ejercicio 2018 establece una limitación temporal de 30 años desde su generación para la aplicación de deducciones y bases imponibles negativas (el periodo de 30 años comienza a contar desde el 1 de enero de 2014 para las deducciones y bases imponibles negativas generadas con anterioridad). Por su parte, para los créditos fiscales por bases imponibles negativas generados por Calibrados de Precisión, S.A. no existe limitación temporal para su aplicación y para las deducciones 15 años. A continuación, se desglosan las bases imponibles negativas y deducciones generadas por el Grupo y pendientes de aplicar por año de generación con su vencimiento, tanto activadas como no activadas:

| Año de generación | Bases imponibles negativas | Año de vencimiento | Deducciones | Año de vencimiento |
|---|----------------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| Anterior a 2014 | 63.379 | 2043 | 27.169 | 2043 |
| 2014 | 31.464 | 2044 | 6.336 | 2044 |
| 2015 | 41.324 | 2045 | 2.333 | 2045 |
| 2016 | - | - | 1.286 | 2046 |
| 2017 | - | - | 4.600 | 2047 |
| 2018 | - | - | 2.511 | 2048 |
| 2019 | 14.785 | 2049 | 1.553 | 2049 |
| Total Sidenor Aceros Especiales, S.L. | 150.952 | | 45.778 | |
| Anterior a 2014 | 177 | 2043 | 81 | 2043 |
| 2018 | - | - | 6 | 2048 |
| Total Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. | 177 | | 87 | |

Adicionalmente, la sociedad Calibrados de Precisión, S.A.U. mantiene diferencias temporarias de activo netas pendientes de reconocer contablemente por un importe en base de 381 miles de euros.

El movimiento de los impuestos diferidos registrados en el ejercicio 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

| Ejercicio 2020 | 31.12.2019 | Altas/ (Deterioros) | Regularizaciones | 31.12.2020 |
|--|---------------|------------------------|------------------|---------------|
| Diferencias temporarias (Impuestos anticipados) | | | | |
| - Provisiones por obligaciones con el personal | 32 | 1.531 | - | 1.563 |
| - Provisión por responsabilidades | 2.078 | 1.868 | - | 3.946 |
| - Deterioro créditos comerciales y otros | 652 | (59) | - | 593 |
| - Otros | 3.978 | (1.658) | (997) | 1.323 |
| Bases imponibles negativas | 32.723 | - | - | 32.723 |
| Deducciones pendientes de aplicación | 20.549 | (1.776) | - | 18.773 |
| Total activos por impuesto diferido | 60.012 | (94) | (997) | 58.921 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

| <u>Ejercicio 2019</u> | <u>31.12.2018</u> | <u>Operaciones Interrum. (Nota 5)</u> | <u>Altas/ (Deterioros)</u> | <u>Aplicaciones</u> | <u>Regulariza- ciones</u> | <u>31.12.2019</u> |
|--|-------------------|---------------------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------|
| Diferencias temporarias (Impuestos anticipados) | | | | | | |
| - Provisiones por obligaciones con el personal | 106 | - | 13 | (87) | - | 32 |
| - Provisión por responsabilidades | 2.024 | (498) | 608 | (56) | - | 2.078 |
| - Deterioro créditos comerciales y otros | 650 | - | 4 | (2) | - | 652 |
| - Otras | 984 | - | 3.041 | (81) | 34 | 3.978 |
| Bases imponibles negativas | 33.715 | (933) | - | - | (59) | 32.723 |
| Deducciones pendientes de aplicación | 24.580 | (772) | (3.283) | - | 24 | 20.549 |
| Total activos por impuesto diferido | 62.059 | (2.203) | 383 | (226) | (1) | 60.012 |

El Administrador Único de la Sociedad dominante estima que existe una seguridad razonable acerca de la aplicación de los activos por impuesto diferido teniendo en cuenta la evolución prevista del Grupo fiscal en los próximos ejercicios y de otras sociedades dependientes.

Pasivos por impuesto diferido

El detalle de saldos de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente, es el siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|--------------|--------------|
| Fondo de comercio | 3.356 | 3.356 |
| Total pasivos por impuesto diferido | 3.356 | 3.356 |

El pasivo por impuesto diferido registrado a 31 de diciembre de 2020 y 2019 en concepto de fondo de comercio, surge como consecuencia de la deducción por la amortización fiscal del fondo de comercio de fusión generado en 2009 que proviene de la sociedad Sidenor Calibrados, S.L.

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La legislación aplicable en el ejercicio 2020 al Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad dominante es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Territorio Histórico de Bizkaia.

El Administrador Único de la Sociedad dominante ha realizado los cálculos de los importes asociados a este impuesto para el ejercicio 2020 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, el Administrador Único considera que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarán significativamente a las presentes cuentas anuales consolidadas.

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

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2016 y siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

20. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2020 y 2019 son los siguientes:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| Compras/Servicios recibidos | (16.434) | (36.763) |
| Ventas | 15.863 | 32.571 |

Los importes anteriores corresponden fundamentalmente a operaciones en dólares americanos y libras esterlinas.

b) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

| Actividades | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Productos laminados acero especial | 461.109 | 654.336 |
| Productos laminados aceros inoxidable | 31.634 | 42.318 |
| | <u>492.743</u> | <u>696.654</u> |
| Mercados geográficos | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
| Nacional | 259.176 | 360.804 |
| Resto países de la Unión Europea | 218.718 | 298.256 |
| Resto del mundo | 14.841 | 37.594 |
| | <u>492.743</u> | <u>696.654</u> |

Respecto a las ventas, el grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño y se realizan en un momento del tiempo.

c) Aprovisionamientos

El saldo de los epígrafes "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" presenta la siguiente composición:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Compras | 236.107 | 385.796 |
| Variación de existencias | 7.838 | 13.821 |
| | <u>243.945</u> | <u>399.617</u> |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

d) Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras atendiendo a su procedencia es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Nacionales | 172.889 | 265.167 |
| Resto países de la Unión Europea | 52.750 | 101.468 |
| Resto del mundo | 10.468 | 19.161 |
| | 236.107 | 385.796 |

e) Gastos de personal

El saldo del epígrafe "Gastos de personal" presenta la siguiente composición:

| | 2020 | 2019 |
|--|---------------|----------------|
| Sueldos, salarios y asimilados | 70.466 | 87.048 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 21.794 | 23.991 |
| Otras cargas sociales | 3.214 | 3.834 |
| | 95.474 | 114.873 |

La variación en el gasto por sueldos, salarios y asimilados corresponde principalmente a la reducción de plantilla media y el cambio en el régimen de relevos derivados del impacto en la actividad.

Adicionalmente, la Sociedad dominante puso en marcha un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) a partir del mes de octubre de 2020. El ERTE no ha tenido una aplicación significativa dada la paulatina recuperación de la actividad en el último trimestre del ejercicio y se ha procedido a su desactivación a finales de diciembre de 2020.

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

| Categoría | Número medio de empleados | |
|------------|---------------------------|--------------|
| | 2020 | 2019 |
| Directivos | 61 | 59 |
| Empleados | 477 | 462 |
| Obreros | 1.196 | 1.260 |
| | 1.734 | 1.781 |

Asimismo, la distribución por sexos al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 del personal del Grupo es la siguiente:

| | Número de empleados | | | | | |
|------------|---------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| | 2020 | | | 2019 | | |
| | Mujeres | Hombres | Total | Mujeres | Hombres | Total |
| Directivos | 6 | 55 | 61 | 5 | 54 | 59 |
| Empleados | 138 | 345 | 483 | 129 | 328 | 457 |
| Obreros | 13 | 1.098 | 1.111 | 28 | 1.174 | 1.202 |
| | 157 | 1.498 | 1.655 | 162 | 1.556 | 1.718 |

En el Grupo para dar cumplimiento a lo establecido en el R.D. 364/2005 de 8 de abril a favor de personas trabajadoras con discapacidad, el Grupo dispone de Resolución de Excepcionalidad válido durante 3 años a contar desde el 28 de noviembre de 2019.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

f) Servicios exteriores

El saldo del epígrafe "Servicios exteriores" presenta la siguiente composición:

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| Arrendamientos y cánones | 2.603 | 4.286 |
| Reparaciones y conservación | 13.064 | 18.876 |
| Servicios profesionales independientes | 3.477 | 5.254 |
| Transportes | 28.388 | 36.996 |
| Suministros | 50.067 | 68.365 |
| Prima de seguros | 2.115 | 2.356 |
| Otros | 19.703 | 25.374 |
| | 119.417 | 161.507 |

g) Otros ingresos de explotación

El importe de los ingresos obtenidos de la actividad normal del Grupo, registrado en la partida "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Subvenciones de explotación | 5.933 | 7.540 |
| Ingresos por CO ₂ (Nota 6) | 1.405 | 1.558 |
| Ingresos por servicios diversos | 15.534 | 15.478 |
| | 22.872 | 24.576 |

Los ingresos por servicios diversos incluyen básicamente la repercusión a terceros de costes asumidos por el Grupo. Se incluye en este epígrafe, entre otros, la refacturación de los costes de SG&A, energía, oxígeno y servicios comerciales. Las subvenciones de explotación son principalmente subvenciones otorgadas para la compensación de costes de emisiones directas e indirectas.

Los ingresos por CO₂ recogen la imputación a resultados de los derechos de emisión de CO₂ asignados en el Plan Nacional que han sido consumidos en el ejercicio (Nota 6). Los gastos por los derechos de emisión correspondientes a las emisiones de CO₂ del ejercicio 2020 se registran bajo el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y han ascendido a 1.434 miles de euros (2019: 1.617 miles de euros), sin ningún importe correspondiente a derechos comprados en 2020 (2019: 48 miles de euros) se correspondían a derechos comprados.

21. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de las operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Ejercicio 2020

En el ejercicio 2020 las únicas transacciones con empresas vinculadas se corresponden a los 100 miles de euros de servicios exteriores y 10 miles de gastos financieros devengados con la Sociedad Sidenor Holding Europa S.A..

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Ejercicio 2019

| | Importe neto de la cifra de negocios (*) | Compras y trabajos realizados (*) | Otros ingresos de Explotación (*) | Otros gastos de Explotación (*) | Ingresos financieros (*) |
|--------------------------------------|--|--|--|--|--------------------------------|
| Sidenor Forgings & Castings, S.L. | 810 | 2.767 | 2.169 | 91 | 130 |
| Sidenor Holding Europa S.A. | - | - | - | - | 15 |
| | 810 | 2.767 | 2.169 | 91 | 145 |

(*) Los importes de operaciones con Sidenor Forgings & Castings, S.L. se incluyen desde el 31 de octubre de 2019 al 31 de diciembre de 2019 (Nota 5) tras la pérdida de control de la sociedad.

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance con empresas vinculadas a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

| | Acreedores Deudas a largo plazo |
|-------------------------------|------------------------------------|
| Sidenor Holdings Europa, S.A. | 1.332 |
| | 1.332 |

El importe de los saldos en balance con empresas vinculadas a 31 de diciembre de 2019 era el siguiente:

| | Deudores | | | Acreedores | | |
|-----------------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | Deudores comerciales | Créditos a corto plazo | Créditos a largo plazo | Deudas a largo plazo | Deudas a corto plazo | Acreedores comerciales |
| Sidenor Forgings & Castings, S.L. | 5.130 | 3.137 | 10.000 | - | - | 6.057 |
| Sidenor Holdings Europa, S.A. | - | - | - | 1.391 | 6.500 | - |
| | 5.130 | 3.137 | 10.000 | 1.391 | 6.500 | 6.057 |

Créditos y deudas a largo plazo

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad dominante recibió una línea de crédito a largo plazo de Sidenor Holdings Europa, S.A. con un límite de 25 millones de euros de los que al 31 de diciembre de 2020 se encuentran dispuestos 1,3 millones de euros (31 de diciembre de 2019: 1,4 millones de euros). Este crédito devenga un tipo de interés igual al Euribor anual más un diferencial del 1% y estará vigente hasta que la parte prestataria no comunique a la parte prestamista su intención de proceder a la amortización del préstamo, pudiéndose hacer amortizaciones parciales en función de la liquidez de Sidenor Holdings Europa, S.A. Atendiendo a las condiciones de esta línea de crédito la misma se encuentra registrada dentro del epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad Sidenor Forgings & Castings, S.L. amortizó parcialmente la deuda que mantenía con la Sociedad dominante por la línea de crédito concedida en el ejercicio 2017 por importe de 15 millones de euros, íntegramente dispuestos. En 2019 se renegociaron las condiciones de la deuda a largo plazo modificándose principalmente el calendario de amortizaciones y el tipo de interés. El tipo de interés medio aproximado vigente es de un 6% y se harán amortizaciones anuales terminándose de amortizar en el 2024. A 31 de diciembre de 2019, este préstamo atendiendo a sus condiciones se encontraba registrado en el epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" y la parte que se amortizaba en 2020 dentro del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo". A 31 de diciembre de 2020, tras la venta de la sociedad Sidenor Forgings & Castings S.L (Nota 5) el importe pendiente de amortizar se encuentra registrado en los epígrafes de "Inversiones financieras a largo y corto plazo – Créditos a empresas" por importe total de 10 millones de euros.

Créditos y Deudas a corto plazo

En el ejercicio 2019 el Grupo registraba en créditos a corto plazo la parte correspondiente del crédito concedido en 2017 a la Sociedad Sidenor Forgings & Castings, S.L. mencionado en el apartado anterior. En el ejercicio 2020, tras la venta de dicha Sociedad, se ha registrado el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe de "Inversiones financieras a largo y corto plazo".

Asimismo, en noviembre de 2019 el Socio Único de la Sociedad dominante aprobó el reparto de un dividendo por importe de 6,5 millones de euros (Nota 13). Al 31 de diciembre de 2019 dicho dividendo se encontraba pendiente de pago y contabilizó en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo".

Deudores comerciales y acreedores comerciales

El resto de saldos con empresas del Grupo se correspondían con operaciones ordinarias del tráfico comercial de la Sociedad.

22. Retribución al Consejo de Administración, Administrador Único y alta dirección

a) Retribuciones al Consejo de Administración, Administrador Único y a la alta dirección

Las retribuciones percibidas por los miembros de la alta dirección del Grupo y el Administrador Único de la Sociedad dominante han sido:

| | 2020 | 2019 |
|---|-------|-------|
| Retribuciones, dietas y otros conceptos | 1.626 | 8.465 |

Asimismo, la Sociedad dominante no ha concedido anticipos, créditos o garantías al Administrador Único ni existen compromisos en materia de planes de pensiones ni seguros de vida.

b) Artículo 228, del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital

En el deber de evitar situaciones de conflicto de interés en la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2020 el Administrador Único ha cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto el Administrador Único como las personas a él vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, no habiéndose producido durante el ejercicio comunicaciones de eventual conflicto de interés, directo o indirecto, para su toma en consideración por parte del Administrador Único.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

23. Información sobre medioambiente

La mejora en la gestión y en los procesos con impacto en temas medioambientales y, más en concreto en la emisión de gases de efecto invernadero CO₂, junto a una menor actividad, han permitido que la Sociedad dominante no haya consumido la totalidad de los derechos concedidos para el ejercicio en base al nuevo Plan Nacional para el período 2013-2020 (Nota 6):

| | 2020 | | 2019 | |
|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Derechos concedidos | Derechos consumidos | Derechos concedidos | Derechos consumidos |
| Total | 179.671 | 109.691 | 183.447 | 155.044 |

Año a año el Grupo trabaja por disminuir la huella ambiental de las actividades y avanza en la misión de conseguir un desarrollo sostenible del negocio. En concreto en el 2019, la Sociedad dominante fue la primera sociedad del Estado en certificar el cálculo de la huella ambiental de nuestros productos.

Asimismo, los gastos incurridos cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 0,97 millones de euros en 2020 (1,65 millones de euros en 2019).

En el año 2020 se han realizado inversiones por importe de 1.772 miles de euros (2019: 441 miles de euros) siendo la más representativa, la ampliación de la planta de tratamiento de aguas y la mejora de los sistemas de recirculación en el Tren MN de Basauri.

No existe a la fecha ningún procedimiento sancionador pendiente, ya sea por vía administrativa o contenciosa administrativa. La Dirección no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de la normativa medioambiental.

24. Información financiera por segmentos

El Administrador Único de la sociedad dominante se ha identificado como la máxima instancia de toma de decisiones del Grupo. Este órgano revisa la información financiera interna del Grupo a efectos de evaluar su rendimiento y asignar los recursos a los segmentos.

a) Criterios de segmentación

La Dirección ha determinado los segmentos de operación basándose en la estructura de los informes examinados por los referidos órganos de administración.

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados.

Se ha considerado como segmento el componente identificable del Grupo encargado de suministrar un único producto, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracterizan por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos dentro del Grupo. Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

Los segmentos de negocio definidos por el Grupo son los siguientes:

- Segmento de aceros especiales: aceros aleados que tienen como destino principal la industria del automóvil, la maquinaria industrial y las explotaciones petrolíferas, aceros inoxidables aleados en cromo y níquel resistentes a la corrosión. Asimismo, este segmento incluye acabados de acero por rectificado torneado y trefilado, dirigidos a la industria del automóvil.
- Segmento de piezas forjadas y fundidas dedicadas a la construcción naval, civil y militar, generación de energía eléctrica, fabricación de cemento, siderurgia y componentes para bienes de equipo. Este segmento se encontraba representado en 2019 por la sociedad Sidenor Forgings & Castings, S.L., que fue vendida durante el ejercicio 2019 y cuyos resultados están clasificados como operaciones interrumpidas (Nota 5).

b) Bases y metodología de la Información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por Dirección del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción de los ingresos generales del grupo asignados al mismo utilizando bases razonables de reparto.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que son asignados al segmento utilizando una base razonable de reparto.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados.

La información relativa a los segmentos de operación se detalla a continuación:

c) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Aceros especiales | 492.743 | 696.654 |
| Forjados (*) | - | 79.472 |
| | 492.743 | 776.126 |

(*) Clasificado como operaciones interrumpidas

d) Resultado neto y EBITDA

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos de las actividades que continúan y EBTIDAS por segmentos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | Ejercicio 2020 | | Ejercicio 2019 | |
|-------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | EBITDA (**) | Resultado neto | EBITDA (**) | Resultado neto |
| Aceros especiales | (11.152) | (39.641) | 43.517 | 14.099 |
| Forjados (*) | - | - | 1.627 | (31.976) |
| Resultado | (11.152) | (39.641) | 45.144 | (17.877) |

(*) Clasificado como operaciones interrumpidas en 2019

(**) Resultado de explotación más amortizaciones y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado, menos imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros y otros

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en Miles de euros)

e) Inversión en activos

El detalle de la inversión total incurrida en la adquisición del inmovilizado material e intangible durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | Ejercicio 2020 | | Ejercicio 2019 | |
|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | Inmovilizado material (Nota 7) | Inmovilizado intangible (Nota 6) | Inmovilizado material (Nota 7) | Inmovilizado intangible (Nota 6) |
| Aceros especiales | 46.961 | 4.361 | 49.955 | 4.729 |
| Forjados (*) | - | - | 1.227 | 1.767 |
| Inversión en activos | 46.961 | 4.361 | 51.182 | 6.496 |

(*) Incluye 1.767 miles de euros en 2019 correspondientes a las altas de derechos de CO₂ en función del Plan Nacional de Asignaciones (Nota 6).

f) Gasto por amortización y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado de las actividades que continúan para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

| <u>Segmento</u> | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|---------------|---------------|
| Aceros especiales | 25.249 | 22.637 |
| Forjados | - | 3.701 |
| Gasto por amortización y deterioros | 25.249 | 26.338 |

g) Activos y pasivos

A 31 de diciembre de 2020 así como a 31 de diciembre de 2019, la totalidad de los activos y de los pasivos corresponde al segmento de Aceros Especiales.

h) Información geográfica y de clientes

El Grupo desempeña la totalidad de su actividad productiva en España, por lo que prácticamente no existe segmentación geográfica en lo que a sus activos materiales respecta. Únicamente ciertos activos de las sociedades comercializadoras del Grupo se encuentran situados en el extranjero, no siendo el importe de los mismos relevante para revelar. No obstante lo anterior, en la Nota 20 se presenta la segmentación geográfica del importe neto de la cifra de negocios del Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2020 **(Expresada en Miles de euros)**

25. Contingencias

Pasivos contingentes

Sidenor ha sido notificada de la incoación de un expediente de investigación contra ella y otras empresas del sector por parte de la CNMC (Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia). El proceso se encuentra en una fase inicial no habiéndose recibido a la fecha de formulación de estas cuentas ninguna concreción hechos que atribuyan algún tipo de responsabilidad a la Sociedad dominante. La dirección y administradores del Grupo no estiman que vayan a derivarse responsabilidades ni pasivos relevantes como consecuencia de la mencionada investigación.

26. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2020 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 140 miles de euros (2019: 218 miles de euros) y 19 miles de euros (2019: 38 miles de euros), respectivamente. Dichos honorarios incluyen en 2019 23 miles de euros y 15 miles de euros por los servicios prestados de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación a Sidenor Forgings & Castings, S.L., respectivamente.

Durante el ejercicio 2020 no se han devengado honorarios por otras sociedades que utilizan la marca PwC como consecuencia de otros servicios prestados al Grupo (440 miles de euros durante el ejercicio 2019).

27. Hechos posteriores al cierre

A la fecha de la formulación de estas Cuentas Anuales consolidadas, no se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio 2020 que pudieran alterar o tener cualquier efecto sobre los estados financieros consolidados del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2020.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020

1. Situación del Grupo y evolución previsible de los negocios

El ejercicio 2020 ha supuesto un decrecimiento de las ventas y el EBITDA (*) debido al decrecimiento de los sectores en los que opera la compañía y de forma muy específica por los impactos de la pandemia del COVID19.

() EBITDA considerado como Resultado de explotación más amortizaciones, resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado e imputación de subvenciones de inmovilizado.*

Ante esta situación, Sidenor ha desarrollado a lo largo del año un plan de acción focalizado en proteger la caja, la seguridad de los empleados y las fábricas y la contención de costes a todos los niveles.

Esto ha permitido que, a pesar de los malos resultados, haya podido generar caja positiva antes del pago de inversiones.

Tras analizar el impacto de la pandemia, en mayo 2020 se decidió seguir adelante con la ejecución de las inversiones estratégicas en la fábrica de Basauri, lo que ha permitido concluir con éxito el Plan Estratégico de inversiones iniciado en 2017.

➤ Aceros especiales

En el sector de Aceros Especiales, el sector del automóvil (incluyendo tanto coche como camión) continúa siendo el destino del 64% de las toneladas vendidas. El 36% restante se reparte entre los sectores de energía (eólica, Oil&Gas), fabricación de bienes de equipo e ingeniería mecánica.

En el mercado europeo (UE28), las matriculaciones de vehículos de pasajeros han disminuido en 2020 un -23.7% y los vehículos comerciales un -18.9%. También en 2020 han disminuido las producciones en Europa tanto de vehículos como de componentes de vehículos. Las razones de este comportamiento se deben en gran medida a la covid-19. Aparte de la reducción de matriculaciones, que obviamente fue provocada por las restricciones a la movilidad y el confinamiento, esta crisis del covid-19 está provocando un cambio de mentalidad en todo lo relacionado con el medioambiente. Buena prueba de ello es que del total de las matriculaciones europeas, un 11% lo han sido en coches eléctricos puros y un 12% de coches híbridos enchufables. Es decir, ya se percibe un cambio radical en las ventas y producciones en el automóvil, con una tendencia a la electrificación que claramente seguirá imponiéndose en el futuro. Y todo eso, sin duda, va a generar importantes cambios en la cadena de suministro del automóvil y de sus proveedores.

El precio de ventas medio en 2020 ha disminuido respecto a 2019 principalmente influenciado por la bajada de los precios de las materias primas, en particular, la chatarra y las ferro-aleaciones (cromo, níquel, molibdeno y vanadio) que influyen en la conformación del precio de venta a través del sistema de recargos de chatarras y aleación pero sobre todo por la bajada de precios "base" que han sufrido descensos en las negociaciones anuales con el automóvil. En 2021 vamos a tratar de recuperar precios, pues se percibe que tras la casi parada de actividad de gran parte del 2020, ya en la parte final de ese año se estaba aumentando la demanda dirigida al sector del automóvil, en parte para cambiar la base de vehículos nuevos a producir, donde como decíamos, está habiendo un cambio hacia la electrificación.

Por lo tanto, como ya anticipábamos más arriba, el volumen de toneladas vendidas por Sidenor ha experimentado un descenso de 2019 a 2020 debido fundamentalmente al mal comportamiento del sector de automoción en Europa provocado por la crisis sanitaria (Alemania con -25% en producción coches vs 2019, España -19%, UK -29%) a la que sumar estas otras consideraciones:

- Desorientación, por motivos medio-ambientales, en la fabricación de coche (diésel vs gasolina vs eléctrico).
- Guerra comercial (USA vs todos). Ha bajado el comercio global y sobre todo las exportaciones europeas de coches, componentes, maquinaria, etc.
- Además, las medidas de salvaguarda de la UE no han frenado las importaciones de fuera de Europa. Sin embargo, las medidas de Trump (arancel 25%) sí han surtido efecto y han frenado las importaciones a USA, pero en el caso de Asia desviándolas hacia la UE.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020

Sin embargo, ya desde septiembre 2020 la cartera de pedidos empezó a crecer y este proceso ha continuado en los primeros meses de 2021. Tras el varapalo de la primera mitad del 2020, hay unas buenas perspectivas en el sector del automóvil, en parte alentadas por los cambios de consumos de coches que precisa la constitución de stocks de los nuevos modelos y por las compras de coches que tras un parón inicial con la pandemia, se relanzaron otra vez. Además, China y otros países asiáticos han frenado sus exportaciones de acero a Europa pues dedican toda su producción siderúrgica a su consumo doméstico, en auge. En los primeros meses de 2021 se ha confirmado el crecimiento del volumen y además se han negociado subidas en el precio de venta del acero.

Tras la puesta en marcha de las nuevas inversiones (en particular el Bloom redondo), Sidenor impulsa su estrategia de diversificación de ventas en otros sectores como la minería, ferrocarril y energía. Esperamos un crecimiento importante en 2021 en estos sectores, sobre todo con la venta de semiproducto, pero también con otros nuevos productos en desarrollo.

En el sector de Oil&Gas, la paulatina subida de los precios del petróleo permitió una entrada de pedidos positiva a lo largo del 2019. En 2020 el sector se ha frenado debido justamente a la fuerte bajada de los precios del petróleo. Este segmento del mercado se ha reducido fuertemente durante 2020 y tampoco tiene visos de mejora en 2021.

En inicio, las previsiones para la industria metal-mecánica europea en general son positivas, apuntando a un incremento en 2021 sobre el 2020. Es posible que el mayor aumento de demanda se produzca en 2022, una vez superados los estragos económicos generados por la pandemia, pero previsiblemente ya en 2021 se empezarán a notar signos positivos de recuperación.

En los próximos años, la descarbonización del transporte y el vehículo eléctrico serán los retos del sector de automoción y por ello, la investigación, el desarrollo y la innovación serán claves en la industria. Por ello, ya estamos trabajando en la implantación de una fabricación avanzada y digitalizada en nuestras fábricas. Seguimos trabajando en nuevos sistemas para mejorar la trazabilidad del producto y la estandarización de los procesos para mejorar la calidad y en particular en la innovación a través de Sidenor I+D, centro tecnológico líder entre los aceristas europeos, que creamos hace más de 30 años, y que nos permite especializarnos en aceros de mejores prestaciones técnicas y con mayor valor percibido para el cliente.

➤ Acero inoxidable

Durante el año 2020, se ha producido un descenso del volumen de ventas de más del 25% debido a las importaciones de países Asiáticos y una disminución de la demanda en el sector automotriz. Por el contrario, el ligero y sostenido aumento del coste de materias primas durante el ejercicio, ha proporcionado un beneficio adicional por el efecto inercia en precios, obteniendo finalmente un buen resultado.

➤ Calibrados

Focalizada en el sector Automoción, su nivel de actividad de arranque de 2020 fue inferior al de 2019, con carteras de demanda sensiblemente más bajas. La situación sanitaria mundial no hizo sino agravar esa situación, y tras el período vacacional, las carteras de pedidos se fueron recuperando, acabando el año 2020 en volúmenes de entrega similares a 2019.

➤ Inversiones

En 2020 se ha finalizado la ejecución de las inversiones estratégicas el período 2017-2020.

Debido a la pandemia y dentro de la rigurosidad del control de la caja, en 2020 se han limitado las inversiones de mantenimiento.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020

Innovación, Investigación y Desarrollo

Sidenor Aceros Especiales S.L. es uno de los principales suministradores europeos de acero especial para el sector de la automoción; siendo así mismo relevante su presencia en otros sectores tan importantes para la industria europea como en la generación de energía, Oil&Gas, construcción de maquinaria pesada y bienes de equipo.

Sidenor ha iniciado un Proyecto Estratégico de Innovación con el objetivo en la Diversificación, tanto en la relacionada con el negocio, como en la no relacionada. El análisis de oportunidades se ha iniciado en el marco colaborativo de un equipo de personas multidisciplinar pertenecientes a diversas áreas, Comercial, Industrial, Desarrollo Corporativo e I+D. En Sidenor consideramos la Innovación como un proceso transversal, esto supone que durante el avance del proyecto se van incorporando nuevas áreas de la Compañía, finalizando el proyecto con la inmersión en el mismo de todo Sidenor. La Innovación nos lleva a desarrollar productos y servicios que demandan y demandarán en un futuro nuestros Clientes y Mercado en general, pero también a ser un Grupo Empresarial más eficiente, competitivo, seguro y respetuoso con el entorno. A estos objetivos contribuye Sidenor Investigación y Desarrollo, sociedad sin ánimo de lucro que desde hace más de 35 años trabaja para impulsar la competitividad y sostenibilidad de Sidenor.

En el ámbito de desarrollo de productos y soluciones de alto valor añadido, Sidenor continúa con el proceso de Innovación tanto en Proceso como en Producto. Su filial Sidenor Investigación y Desarrollo S.A., dotada con un laboratorio de excelencia es referencia metalúrgica y tecnológica tanto para Sidenor como para sus Clientes. Durante este último año, la empresa ha continuado creando soluciones innovadoras tanto en el proceso de producción como en el desarrollo sostenible de nuevos productos para componentes de acero fabricados por sus Clientes estratégicos, optimizando sus procesos de fabricación en clave de seguridad, calidad y rentabilidad.

Siempre con el objetivo de generar un mayor valor añadido a nuestros Mercados, desde el área de I+D, y en concreto en la línea de desarrollo de Producto, se han establecido marcos de actuación con nuestros Clientes clave. Se han presentado proyectos nuevos con la idea de fortalecer la posición de los mismos en el mercado del automóvil, mediante la combinación del desarrollo de nuevas calidades de altas prestaciones y optimización de los costes de transformación en las tecnologías de fabricación aplicadas en los procesos de los Clientes de Sidenor.

En el área de Proceso el centro de excelencia de I+D de Sidenor ha enfocado gran parte del esfuerzo en la línea estratégica de mejora de la Calidad, Costes, Productividad y Economía Circular, tanto en el desarrollo y explotación de herramientas de monitorización y desarrollo de modelos de control asociados, como en la definición de nuevos procesos de fabricación adaptados a las demandas de nuestros Clientes.

Sidenor ha iniciado durante 2020 líneas de trabajo en el área de I+D+i, donde los proyectos multipartner europeos, tanto en el programa RFCS (Research Fund Coal and Steel) como en el H2020, permiten estar al día de las tecnologías emergentes y prácticas industriales innovadoras. Destaca en este ámbito el desarrollo de consorcios europeos en los campos de Economía Circular y Descarbonización a través del desarrollo de la tecnología de utilización del hidrógeno como alternativa al carbono. Estas áreas de trabajo están alineadas con el Green Deal Europeo y circunscritas más concretamente en la iniciativa Clean Steel Partnership (CSP), diseñada específicamente para la Siderurgia Europea.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020

Principales indicadores económicos (miles de euros)

| | |
|-------------------------------------|----------|
| Cifra de negocio | 492.743 |
| EBITDA (*) | (11.152) |
| Resultado después de impuestos | (39.641) |
| Endeudamiento neto de efectivo (**) | 68.509 |
| Endeudamiento/ Patrimonio neto | 0,246 |

(*) EBITDA considerado como Resultado de explotación más amortizaciones y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado menos la imputación de subvenciones de inmovilizado.

(**) Considerando deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores convertibles menos efectivo y otros medios líquidos y otros activos financieros corrientes.

La reserva de liquidez para hacer frente a las obligaciones del Grupo es muy amplia

| | 2020 | 2019 |
|---|----------------|----------------|
| Efectivo y Otros Medios Líquidos | 115.018 | 50.129 |
| Otros activos financieros corrientes | 5.250 | 6.576 |
| Líneas de Crédito y similares no dispuestas | 96.750 | 89.250 |
| Programa de pagarés MARF | 16.300 | 15.000 |
| Disponible préstamo BEI | - | 50.000 |
| Total Reserva de Liquidez | 233.318 | 210.955 |

Adicionalmente, el Grupo dispone de líneas de factoring sin recurso que utiliza en función de sus necesidades y objetivos de gestión de circulante

Medidas hacia una economía descarbonizada

Durante el primer trimestre de 2020, los responsables de las diferentes áreas productivas de la Sidenor Aceros Especiales, S.L, con el apoyo del Departamento de Medio Ambiente y Energía, elaboraron el plan de acción ambiental y energética para el año 2019. Se identificaron un total de 471 acciones, para todas las plantas, de las cuales 377 se correspondían al plan ambiental y 94 al de eficiencia. En el siguiente cuadro se recoge el grado de cumplimiento del plan por cada planta.

| Planta | Plan ambiental | Plan de eficiencia |
|-----------|----------------|--------------------|
| Basauri | 53% | 59% |
| Vitoria | 30% | 37% |
| Azkoitia | 33% | 60% |
| Reinosa | 68% | 56% |
| Legutiano | 51% | - |

Estas actuaciones surgen dentro del marco de reuniones de planificación anual, y están asociadas al proceso de análisis de resultados del año anterior al objeto de identificar las oportunidades de mejora. Durante el ejercicio 2020, y fruto del desempeño de las diferentes herramientas del sistema de gestión se ejecutaron muchas otras actuaciones ambientales asociadas, que impactan positivamente en la lucha contra el cambio climático y que no están contabilizadas en las acciones mencionadas anteriormente.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020

En Sidenor somos conscientes de la importancia que tiene el correcto tratamiento de las aguas para el mantenimiento y desarrollo de la actividad industrial en condiciones óptimas de sostenibilidad productiva, medioambiental y de calidad. Por ello, cada año realizamos inversiones para adecuar y mejorar estas instalaciones. En concreto, en el ejercicio 2020, la fábrica de Basauri ha invertido más de 200.000 € destinados a este fin, definido en acciones tales como:

- La renovación de bombas energéticamente más eficientes,
- Nuevos circuitos para la refrigeración de agua,
- Reguladores de presión y medidores de caudal, que permitan una monitorización del uso del agua, y una óptima regularización de los caudales que garanticen, a su vez, una utilización responsable y eficiente de este recurso.

En Basauri en el ejercicio 2020, se han utilizado más de 7.000t de árido siderúrgico como relleno en la obra civil ejecutada para la modernización de las instalaciones de laminación. Además de esto, Sidenor tiene convenios con diferentes UTEs para contribuir con su árido siderúrgico en la construcción de carreteras (más de 40.000 t de árido en el último periodo).

En este sentido, y con la orientación estratégica de desarrollar medidas reales, que conlleven un cambio sistémico hacia una economía circular, en 2020 se constituyó un grupo de trabajo para reutilizar el residuo de refractario MgO e isostático en la planta de Sidenor Basauri. Este subproducto procedente del vuelco de la artesa, se ha comenzado a utilizar como fondo del cono de escoria blanca lo que ha supuesto la reutilización de más del 85% del total del residuo de escoria blanca y refractario MgO e isostático generado.

Hemos realizado importantes inversiones para reducir nuestras emisiones a la atmósfera, tanto de partículas como de gases de efecto invernadero. En concreto, durante el año 2020 se han instalado sistemas de humectación de materiales pulverulentos para reducir la contaminación atmosférica provocada por la manipulación de los mismos.

Por otro lado, en el año 2020 se inició el proceso de licitación para la firma de un contrato de suministro eléctrico de origen renovable a largo plazo. Iniciativa que se ha cerrado en febrero de 2021 para 350.000MWh/año

En lo que respecta a contaminación acústica, realizamos estudios y mediciones periódicas de ruido en nuestras plantas principales para mitigar su impacto individual y colectivo cuando procede, por ejemplo, a través de la instalación de paneles fonoabsorbentes.

También hemos tomado medidas para reducir nuestra contaminación lumínica, ya que estamos en un proceso integral de sustitución de las luminarias tradicionales de nuestros centros por otras de tecnología led, que reducen el consumo energético.

2. Acciones propias

No ha habido ninguna transacción con acciones propias durante el 2020.

3. Instrumentos financieros

El Grupo no ha firmado ningún instrumento de cobertura de interés ni de tipo de cambio.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020

4. Período medio de pago a proveedores

El período medio de pago del Grupo durante el ejercicio 2020 ha sido de 87 días (2018: 81 días). El Grupo ha puesto en marcha una serie de medidas que están destinadas principalmente a la identificación de las desviaciones a través del seguimiento y análisis periódico de las cuentas a pagar con proveedores y de la revisión de los procedimientos internos de gestión de proveedores y de las condiciones definidas en las operaciones comerciales sujetas a normativa aplicable.

5. Información no financiera del Grupo Sidenor

De acuerdo a lo establecido en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre, y en virtud de la nueva redacción del artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital en su apartado 5, el Grupo está dispensado de la obligación de presentar el Estado de Información no Financiera al estar incluido en el documento separado "Memoria Corporativa 2020 Estado de Información No Financiera" del Grupo Sidenor Holdings Europa, S.A. (Sociedad Unipersonal) y sociedades dependientes en el que el Grupo se integra, incluyéndose asimismo referencia a esta información dentro del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Sidenor Holdings Europa cuya cabecera es Sidenor Holdings Europa, S.A. y que se depositará, junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de Bizkaia.

6. Acontecimientos significativos ocurridos con posterioridad al cierre 2020

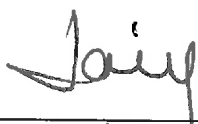
No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre de 2020.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, el Administrador Único de la sociedad Sidenor Aceros Especiales, S.L. (Sociedad Unipersonal) en fecha 31 de marzo de 2021, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTE



D. José Antonio Jainaga Gómez

En representación de Sidenor Holdings Europa, S.A. (Sociedad Unipersonal)

ANNEX 2
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE ISSUER AS OF AND FOR THE
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2021

**Sidenor Aceros Especiales, S.L.
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión consolidado



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

Al socio único de Sidenor Aceros Especiales, S.L. (Sociedad Unipersonal):

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sidenor Aceros Especiales, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre 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 la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión con salvedades

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 no detallan la información exigida por la indicación sexta del artículo 48 del Código de Comercio relativa a la retribución devengada en el curso del ejercicio y del ejercicio anterior por el administrador único de la Sociedad dominante. Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 contenía una salvedad al respecto.

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

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|--|
| <p>Valoración de existencias</p> <p>El epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2021 asciende a 209 millones de euros (nota 11) (24,9% del activo total del Grupo) y está básicamente compuesto por materia prima, producto en curso y producto terminado relacionado con productos laminados de acero especial e inoxidable, piezas y calibrados.</p> <p>El Grupo valora las existencias de acuerdo con las políticas contables descritas en la nota 2.8 de las cuentas anuales consolidadas.</p> <p>La existencia de diferentes fases en el proceso productivo del Grupo requiere, a efectos de la valoración de existencias, de un análisis detallado de los costes a imputar a cada producto en función de la fase productiva en la que se encuentre. Por otra parte, las materias primas del Grupo, fundamentalmente chatarra y ferroaleaciones, están sujetas a una volatilidad relevante en sus precios.</p> <p>Como consecuencia de los aspectos anteriores, la dirección determina, a comienzos del ejercicio y en función de los presupuestos aprobados, una valoración estándar para cada proceso productivo de forma que, una vez cargada dicha valoración en los sistemas informáticos, permita un proceso automatizado de valoración de las existencias durante el ejercicio. No obstante, al cierre de cada ejercicio, la dirección contrasta la valoración estándar utilizada con los costes reales de producción ajustando, de ser necesario, la valoración de las existencias.</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> Comprobación del diseño e implantación, así como la eficacia operativa de los controles relevantes identificados en las distintas fases del proceso productivo del Grupo, incluyendo aquellos relacionados con los sistemas de información. Análisis y evaluación de las políticas y criterios contables utilizados por la dirección para la valoración de sus existencias y comprobación de su adecuación a la normativa contable vigente. Comprobación, para una muestra de elementos, de los precios de compra de las materias primas (chatarra y ferroaleaciones), así como sobre otros aprovisionamientos que forman parte de la valoración de las existencias del Grupo. Comprobación de los costes directos e indirectos imputados a los distintos procesos productivos con los realmente incurridos en el periodo analizado y revisión de su imputación a las distintas fases de los procesos. |

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|---|
|---|---|

Por otra parte, los precios de venta de las existencias están altamente correlacionados con los precios de mercado de las materias primas en cada momento y sujetos, en consecuencia, a la volatilidad citada, por lo que el Grupo contrasta la valoración de dichas existencias con el valor neto realizable de las mismas con el fin de determinar la necesidad de registrar provisiones en caso de que el valor neto realizable fuera inferior al coste de producción.

La relevancia del epígrafe sobre el balance consolidado, así como la multitud de procesos, cálculos y eventualmente ajustes a las valoraciones iniciales, que requiere todo el proceso de valoración de existencias al cierre del ejercicio, ha supuesto que este área haya sido considerado como un aspecto más relevante de la auditoría.

- Obtención y análisis de los cálculos de las provisiones de existencias elaboradas por la dirección. En este sentido, nuestro trabajo está focalizado en la comprobación de la exactitud aritmética de los cálculos, revisión de la razonabilidad de los criterios utilizados por la dirección de acuerdo al marco normativo vigente, contrastando el valor neto realizable de las existencias con precios de venta reales.

Como resultado de nuestras pruebas consideramos que los criterios adoptados por la dirección del Grupo para determinar el valor de las existencias son consistentes y razonables y se encuentran soportados por la evidencia disponible.

Reconocimiento del importe neto de la cifra de negocios

La partida más significativa de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo es el importe neto de la cifra de negocios, que principalmente corresponde a ventas de productos laminados de acero especial e inoxidable, y que a 31 de diciembre de 2021 asciende a 739 millones de euros (nota 20.b).

Estas ventas incluyen multitud de transacciones y son un indicador clave de la actividad del Grupo.

Por lo tanto, la comprobación de que las ventas se registran de manera adecuada atendiendo a las circunstancias de las mismas es un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Hemos realizado procedimientos de auditoría sobre el reconocimiento de ingresos entre los que se incluyen:

- Comprobación del diseño e implantación, así como la eficacia operativa de los controles relevantes que soportan la integridad de las ventas, incluyendo la identificación de los controles manuales y automáticos de los sistemas de información, a lo largo de los procesos de creación de los pedidos, generación de los albaranes y facturación de las ventas.
- Evaluación de que los criterios de reconocimiento de ingresos son adecuados teniendo en consideración los términos y obligaciones contractuales que se mantienen con los clientes.
- Realización de pruebas en detalle sobre las operaciones de venta verificando, para una muestra, el adecuado registro de las transacciones mediante documentación soporte de terceros.

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> • Selección y comprobación, en su caso, de los asientos contabilizados en ventas que hemos considerado que pudieran dar lugar a partidas inusuales o irregulares • Obtención de confirmaciones de los saldos y transacciones registrados para una muestra de clientes. • Comprobación de que las ventas se han reconocido en el periodo correcto en función de las condiciones establecidas para una muestra de transacciones. • Evaluación de la razonabilidad de las fluctuaciones de las ventas y márgenes del ejercicio 2021 respecto a las tendencias del ejercicio anterior. <p>Como resultado de nuestras pruebas no tenemos observaciones relevantes sobre este aspecto.</p> |

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad del administrador único de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del administrador único de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

El administrador único de la Sociedad dominante es responsable de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, el administrador único de la Sociedad dominante es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el citado administrador único tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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


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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación al administrador único de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Nerea Ugaldea Urien (21793)

27 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 03/22/02130

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

**SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2021

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Expresado en Miles de euros)

| ACTIVO | Nota | 2021 | 2020 |
|--|--------|----------------|----------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 388.610 | 373.893 |
| Inmovilizado intangible | 5 | 25.969 | 28.586 |
| Fondo de Comercio | | 13.584 | 13.584 |
| Aplicaciones informáticas | | 511 | 357 |
| Otro inmovilizado intangible | | 11.874 | 14.645 |
| Inmovilizado material | 6.1 | 294.077 | 276.225 |
| Terrenos y construcciones | | 99.164 | 80.878 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | | 184.564 | 122.260 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | | 10.349 | 73.087 |
| Activos por derecho de uso | 6.2 | - | 2.073 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | | 105 | 105 |
| Instrumentos de patrimonio | 7 | 105 | 105 |
| Inversiones financieras a largo plazo | 8 y 9 | 5.261 | 7.983 |
| Créditos a terceros | | 5.000 | 7.000 |
| Otros activos financieros | | 261 | 983 |
| Activos por impuesto diferido | 19 | 63.198 | 58.921 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 449.763 | 292.420 |
| Existencias | 11 | 209.026 | 126.864 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | | 44.200 | 17.787 |
| Productos en curso | | 109.373 | 79.065 |
| Productos terminados | | 54.539 | 27.997 |
| Subproductos, residuos y materiales recuperados | | 835 | 1.937 |
| Anticipos a proveedores | | 79 | 78 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 8 y 9 | 73.080 | 45.158 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 68.328 | 42.928 |
| Deudores varios | | 133 | 31 |
| Personal | | 22 | 32 |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | 19 | 4.597 | 2.167 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 21 | 646 | - |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas | | 646 | - |
| Inversiones financieras a corto plazo | - | 57.662 | 5.250 |
| Créditos a terceros | 8 y 9 | 2.593 | 3.105 |
| Derivados | 8 y 10 | 53.126 | - |
| Otros activos financieros | 8 y 9 | 1.943 | 2.145 |
| Periodificaciones a corto plazo | | 189 | 130 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 8 y 12 | 109.160 | 115.018 |
| Tesorería | | 109.160 | 115.018 |
| TOTAL ACTIVO | | 838.373 | 666.313 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Expresado en Miles de euros)

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | Nota | 2021 | 2020 |
|--|---------------|----------------|----------------|
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante | | 344.083 | 278.464 |
| Capital | 13 | 81.612 | 81.612 |
| Prima de emisión | 13 | 115.311 | 115.311 |
| Ganancias acumuladas | 14 | 106.804 | 81.581 |
| Diferencia acumulada de tipo de cambio | | (20) | (28) |
| Ajustes por cambio de valor | 10 | 40.376 | (12) |
| Operaciones de cobertura | | 40.376 | (12) |
| Participaciones no dominantes | 14 | 38 | 36 |
| Total Patrimonio neto | | 344.121 | 278.500 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 176.940 | 181.723 |
| Ingresos diferidos | 16 | 817 | 965 |
| Provisiones a largo plazo | 18 | 25.307 | 15.128 |
| Otras provisiones | | 25.307 | 15.128 |
| Deudas a largo plazo | 8 y 17 | 117.303 | 147.660 |
| Deudas con entidades de crédito | | 113.883 | 143.145 |
| Otros pasivos financieros | | 3.420 | 4.515 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 8 y 17 | 7.159 | 1.332 |
| Pasivos por impuesto diferido | 19 | 16.106 | 3.356 |
| Periodificaciones a largo plazo | 5 | 10.248 | 13.282 |
| PASIVO CORRIENTE | | 317.312 | 206.090 |
| Provisiones a corto plazo | 18 | 10.289 | 9.142 |
| Deudas a corto plazo | 8 y 17 | 58.328 | 66.946 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | 18.700 | 18.700 |
| Deudas con entidades de crédito | | 33.381 | 26.932 |
| Otros pasivos financieros | | 6.247 | 21.314 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | | 9 | - |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 8 y 17 | 248.686 | 130.002 |
| Proveedores | | 175.639 | 89.825 |
| Acreedores varios | | 53.514 | 34.535 |
| Personal | | 13.447 | 389 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | 19 | 6.086 | 5.253 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 838.373 | 666.313 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresada en Miles de euros)**

| | Nota | 2021 | 2020 |
|--|---------|------------------|------------------|
| ACTIVIDADES CONTINUADAS | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | | 743.979 | 497.406 |
| Ventas | 20 | 739.034 | 492.743 |
| Prestación de servicios | | 4.945 | 4.663 |
| Variación de existencias y deterioro de productos terminados y en curso de fabricación | 11 | 55.768 | (56.736) |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | | - | 37 |
| Aprovisionamientos | | (473.910) | (244.487) |
| Consumo de mercaderías | 20 | (84.165) | (44.930) |
| Consumo de materias primas y otros materiales consumibles | 20 | (388.337) | (199.015) |
| Trabajos realizados por otras empresas | | (1.408) | (542) |
| Otros ingresos de explotación | 20 | 39.858 | 18.209 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 33.084 | 12.276 |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | | 6.774 | 5.933 |
| Gastos por prestaciones a los empleados | 20 | (113.390) | (95.474) |
| Sueldos, salarios y asimilados | | (85.845) | (70.466) |
| Cargas sociales | | (27.545) | (25.008) |
| Otros gastos de explotación | | (186.285) | (130.107) |
| Servicios exteriores | 20 | (180.309) | (119.417) |
| Tributos | | (1.643) | (2.267) |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | 10 y 18 | (2.181) | (6.950) |
| Otros gastos de gestión corriente | | (2.152) | (1.473) |
| Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | (25.932) | (23.553) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros y otras | 16 | 190 | 226 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado | | (149) | (1.696) |
| Deterioros y pérdidas | 6 | 116 | (1.601) |
| Resultados por enajenaciones y otros | 6 | (265) | (95) |
| Otras ganancias / (pérdidas) - netas | 18 | (10.550) | - |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 29.579 | (36.175) |
| Ingresos financieros | | 905 | 768 |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros | | | |
| - De terceros | | 905 | 768 |
| Gastos financieros | | (4.055) | (3.749) |
| Por empresas del grupo y asociados | | (6) | (10) |
| Por deudas con terceros | | (4.026) | (3.639) |
| Por actualización financiera | | (23) | (100) |
| Diferencias de cambio | | 72 | (373) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | (10) | (18) |
| RESULTADO FINANCIERO | | (3.088) | (3.372) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 26.491 | (39.547) |
| Impuesto sobre beneficios | 19 | (1.266) | (94) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 25.225 | (39.641) |
| Atribuido a: | | | |
| Participaciones no dominantes | | 2 | 2 |
| Propietarios de la Sociedad dominante | | 25.223 | (39.643) |

buy

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(Expresado en Miles de euros)

| | 2021 | 2020 |
|--|---------------|-----------------|
| Beneficio/(Pérdida) del ejercicio | 25.225 | (39.641) |
| OTRO RESULTADO GLOBAL | | |
| <i>Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</i> | | |
| Diferencias de conversión | 8 | (6) |
| Ganancias en cobertura de flujos de efectivo (Nota 10) | 53.142 | 19 |
| Impuesto sobre las ganancias relativo a estas partidas (Nota 19) | (12.754) | - |
| OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO NETO DE IMPUESTOS | 40.396 | 13 |
| RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO | 65.621 | (39.628) |
| Atribuible a: | | |
| Propietarios de la Sociedad dominante | 65.619 | (39.630) |
| Participaciones no dominantes | 2 | 2 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en Miles de euros)

| | Ganancias acumuladas | | | | | Diferencia acumulada de tipo de cambio | Ajustes por cambio de valor | Participaciones no dominantes (Nota 14) | Total |
|---|----------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|--|-----------------------------|---|----------------|
| | Capital (Nota 13) | Prima de emisión (Nota 13) | Reserva Legal (Nota 14) | Otras reservas (Nota 14) | Resultado del ejercicio | | | | |
| Saldo al inicio del ejercicio 2020 | 81.612 | 115.311 | 16.323 | 123.013 | (17.106) | (22) | (31) | 34 | 319.134 |
| Total resultado global de 2020 | - | - | - | - | (39.643) | (6) | 19 | 2 | (39.628) |
| Distribución del resultado 2019 | - | - | - | (17.106) | 17.106 | - | - | - | - |
| Otros movimientos | - | - | - | (1.006) | - | - | - | - | (1.006) |
| Saldo final del ejercicio 2020 | 81.612 | 115.311 | 16.323 | 104.901 | (39.643) | (28) | (12) | 36 | 278.500 |
| Total resultado global de 2021 | - | - | - | - | 25.223 | 8 | 40.388 | 2 | 65.621 |
| Distribución del resultado 2020 | - | - | - | (39.643) | 39.643 | - | - | - | - |
| Saldo final del ejercicio 2021 | 81.612 | 115.311 | 16.323 | 65.258 | 25.223 | (20) | 40.376 | 38 | 344.121 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(Expresado en Miles de euros)

+

| | Nota | 2021 | 2020 |
|--|--------|-----------------|-----------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | 71.868 | 32.104 |
| Resultado del ejercicio después de impuestos | | 25.225 | (39.641) |
| Ajustes del resultado | | 39.717 | 42.501 |
| Impuesto sobre beneficios | | 1.266 | 94 |
| Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | 25.932 | 23.553 |
| Correcciones valorativas por deterioro | 9 y 11 | (2.737) | (58) |
| Variación de provisiones | 18 | 12.219 | 14.088 |
| Imputación de subvenciones | 16 | (190) | (226) |
| Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado, deterioros y otros | | 149 | 1.696 |
| Ingresos financieros | | (905) | (768) |
| Gastos financieros | | 4.055 | 3.749 |
| Diferencias de cambio | | (72) | 373 |
| Cambios en el capital corriente | | 11.350 | 32.222 |
| Existencias | 11 | (78.901) | 64.075 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | (28.446) | 9.182 |
| Otros activos corrientes | | (59) | 69 |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | | 118.756 | (41.104) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | (4.424) | (2.978) |
| Pagos de intereses | | (4.072) | (3.474) |
| Cobros de intereses | | 917 | 800 |
| Otros pagos | 18 | (1.154) | (304) |
| Pagos por impuesto sobre sociedades | | (115) | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | (54.670) | (39.753) |
| Pagos por inversiones | | (58.109) | (47.947) |
| Inmovilizado intangible | 5 | (122) | (4) |
| Otros activos financieros | | - | (1.157) |
| Inmovilizado material | 6 y 17 | (57.987) | (46.786) |
| Cobros por desinversiones | | 3.439 | 8.194 |
| Cobro créditos concedidos | | 2.500 | 3.000 |
| Inmovilizado material | 6 | 15 | 194 |
| Otros activos financieros | | 924 | 5.000 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | (23.056) | 72.538 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 16 | 42 | 773 |
| Pago de dividendos | | - | (6.500) |
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 17 | 55.700 | 61.800 |
| Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas | 21 | 9 | - |
| Emisión de deudas con entidades de crédito | 17 | 3.941 | 88.563 |
| Emisión de deudas otras deudas | | 730 | 213 |
| Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito | 17 | (26.727) | (17.239) |
| Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables | 17 | (55.700) | (53.100) |
| Devolución y amortización de otras deudas | | (1.051) | (1.913) |
| Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo | | - | (59) |
| AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | | (5.858) | 64.889 |
| Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio | 12 | 115.018 | 50.129 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 12 | 109.160 | 115.018 |

buy

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

1. Información General

Sidenor Aceros Especiales, S.L. (Sociedad Unipersonal), (en adelante la Sociedad dominante), se constituyó el 18 de noviembre de 1999 con la denominación social de Sidenor Industrial, S.L., siendo su actividad principal la fabricación y comercialización de aceros especiales.

El domicilio social y fiscal de la Sociedad dominante está establecido en Basauri (Bizkaia) y el Grupo tiene plantas productivas en Basauri, Vitoria, Reinoso, Azkoitia, Polinyà y Legutiano.

Con fecha 1 de enero de 2000, la Sociedad dominante, fue la receptora de un conjunto de bienes, derechos y obligaciones, constituyentes de una rama de actividad. Dicha aportación de rama de actividad fue efectuada por Corporación Sidenor, S.A., y por decisión de los órganos de gobierno pertinentes, se acogió la misma al régimen fiscal especial contenido en el Título VIII, Capítulo X de la Norma 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Álava, Título VIII, Capítulo X, de la Norma Foral 3/1996 del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Vizcaya, y Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/1995. Las menciones relativas a la información requerida por el artículo 100 de la Norma Foral 24/1996, del Impuesto sobre Sociedades, constan en la memoria anual individual de la Sociedad dominante del ejercicio 2000.

Con fecha 10 de noviembre de 2004, se elevó a público el documento notarial por el que se formalizaba la fusión por absorción de la compañía Forjanor Holding de Forjas, S.L. por parte de la Sociedad dominante. Dicha operación de fusión, fue acogida al régimen especial contenido en el Título VIII, Capítulo X de las Normas Forales 24/1996 y 3/1996, del Impuesto sobre Sociedades de los Territorios Históricos de Álava y Vizcaya, respectivamente. Las menciones relativas a la información requerida por el artículo 100 de la Norma Foral 24/1996, del Impuesto sobre Sociedades, constan en la memoria anual individual de la Sociedad del ejercicio 2004.

Con fecha 15 de junio de 2007, las Juntas Generales de la Sociedad dominante, de Forjas y Aceros Especiales de Reinoso, S.A. y de GSB Acero, S.A., (Sociedad Unipersonal) aprobaron su fusión, mediante dos operaciones de fusión por absorción sucesivas en el tiempo. La escritura pública de fusión, fechada el 25 de junio de 2007, fue presentada el 10 de septiembre de 2007 para su inscripción registral. Ambas operaciones se acogieron a los regímenes previstos en el Capítulo X, Título VIII de la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Álava, en el Capítulo X Título VIII de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Vizcaya y en el Capítulo X del Título VIII de la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Guipúzcoa. Los requisitos de información que establecen dichas normas y los últimos balances cerrados por las sociedades fusionadas constan en la memoria anual del ejercicio 2007.

Con fecha 25 de septiembre de 2013 se procedió a la elevación a público del acuerdo de fusión entre la Sociedad dominante, como sociedad absorbente y Sidenor Calibrados, S.L. (Sociedad Unipersonal) como sociedad absorbida. Como consecuencia de la fusión se produjo la extinción sin liquidación de Sidenor Calibrados, S.L. Los requisitos de información y los últimos balances cerrados por las sociedades fusionadas constan en la memoria anual de la Sociedad del ejercicio 2013.

Con fecha 23 de septiembre de 2014 se procedió a la elevación a público del acuerdo de fusión entre la Sociedad dominante, como sociedad absorbente y Sidenor Villares Rolling Mill Rolls, S.L. (Sociedad Unipersonal) como sociedad absorbida. La operación se acogió al Régimen Especial de neutralidad Fiscal previsto en el capítulo VII del Título VI (art 101 a la 114) de la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Bizkaia. Los detalles de esta operación se encuentran recogidos en las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2014.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

La Sociedad dominante está integrada en el Grupo Sidenor Holdings Europa, cuya sociedad dominante es Sidenor Holdings Europa, S.A. (Sociedad Unipersonal), con domicilio social en Basauri (Bizkaia). A su vez, el Grupo Sidenor Holdings Europa está integrado dentro del Grupo Clerbil, cuya sociedad dominante es Clerbil, S.L. con domicilio social en Bilbao (Bizkaia). Las cuentas anuales consolidadas de Clerbil, S.L. y sociedades dependientes del ejercicio 2020 fueron formuladas por el Administrador Único el 31 de marzo de 2021. Las cuentas anuales consolidadas de Sidenor Aceros Especiales, S.L. y sociedades dependientes del ejercicio 2020 fueron formuladas por el Administrador Único el 31 de marzo de 2021 y depositadas en el Registro Mercantil de Bizkaia.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Ejercicio 2021

En el ejercicio 2021 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

Ejercicio 2020

Con fecha 8 de mayo de 2020 la Sociedad dominante notificó a Anbralia Invest, S.L. (comprador del 75,1% de las participaciones sociales de Sidenor Forgings & Castings, S.L. en el ejercicio 2019), su decisión de ejercer la opción de venta sobre el 24,9% de las participaciones sociales restantes que la Sociedad dominante ostentaba a la fecha sobre Sidenor Forgings & Castings, S.L., no habiéndose registrado importe alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2020 derivado de dicha venta considerando los impactos ya registrados a 31 de diciembre de 2019 (el resultado de la propia venta del 75,1% de las participaciones sociales de Sidenor Forgings & Castings, S.L. así como la consideración del acuerdo entre las partes de opciones de compra y venta cruzadas existentes que suponía que el 25% de participación que mantenía la sociedad dominante se había valorado a cero).

Principales magnitudes de las sociedades consolidadas

Las principales magnitudes de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2021 por el método de integración global son las siguientes:

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | Coste neto de la inversión | Resultado neto | Fondos propios (incluido el resultado) |
|--|-------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------|----------------|--|
| Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. (*) | Bizkaia | Investigación y desarrollo | 99,01% | 643 | 162 | 3.828 |
| Calibrados de Precisión, S.A. (**) | Barcelona | Fabricación y comercialización | 100% | 1.447 | (16) | 1.446 |
| Sidenor France, S.A.R.L. (**) | Francia | Comercializadora | 100% | 214 | 12 | 380 |
| Sidenor UK, Ltd. (**) | Reino Unido | Comercializadora | 100% | 159 | 9 | 130 |
| Sidenor Italia, SRL (**) | Italia | Comercializadora | 100% | 11 | 10 | 99 |
| Sidenor Deutschland, GmbH (**) | Alemania | Comercializadora | 100% | 105 | 86 | 288 |
| | | | | <u>2.579</u> | | |

(*) Auditadas por PwC

(**) Sociedades no auditadas.

Las principales magnitudes de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2020 por el método de integración global eran las siguientes:

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | Coste neto de la inversión | Resultado neto | Fondos propios (incluido el resultado) |
|--|-------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------|----------------|--|
| Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. (*) | Bizkaia | Investigación y desarrollo | 99,01% | 643 | 331 | 3.666 |
| Calibrados de Precisión, S.A. (**) | Barcelona | Fabricación y comercialización | 100% | 1.463 | (72) | 1.462 |
| Sidenor France, S.A.R.L. (**) | Francia | Comercializadora | 100% | 214 | (29) | 368 |
| Sidenor UK, Ltd. (**) | Reino Unido | Comercializadora | 100% | 159 | 6 | 93 |
| Sidenor Italia, SRL (**) | Italia | Comercializadora | 100% | 11 | 1 | 89 |
| Sidenor Deutschland, GmbH (**) | Alemania | Comercializadora | 100% | 105 | 41 | 202 |
| | | | | <u>2.595</u> | | |

(*) Auditadas por PwC

(**) Sociedades no auditadas.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de cada ejercicio.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Excepto por lo indicado en la Nota 2.1.1 siguiente, las políticas contables se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2021 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2021 y las interpretaciones CINIIF.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque de coste histórico.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

2.1.1 Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha

a) *Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2021*

NIIF 9 (Modificación), IAS 39 (Modificación), NIIF 7 (Modificación), NIIF 4 (Modificación) y NIIF 16 (Modificación) "Reforma de los tipos de interés de referencia: Fase 2"

El IASB ha emprendido un proyecto de dos fases para considerar qué exenciones, si fuese el caso, proporcionar para los efectos de la reforma de los tipos de interés de referencia ("los IBOR"). Las modificaciones de la Fase 1, emitidas en septiembre de 2019, proporcionaron exenciones temporales de la aplicación de requerimientos específicos de la contabilidad de cobertura a las relaciones afectadas por las incertidumbres que surgen como resultado de la reforma del IBOR ("las exenciones de la Fase 1"). Las modificaciones de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluida la sustitución de un tipo de referencia por uno alternativo.

Las modificaciones aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, si bien se permite su aplicación anticipada.

Esta modificación no ha tenido impactos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ya que el Grupo no tenía instrumentos financieros referenciados al LIBOR.

NIIF 4 (Modificación) "Prórroga de la exención temporal de aplicación de la NIIF 9"

De acuerdo con el aplazamiento de la fecha de vigencia de la NIIF 17 "Contratos de seguros", la modificación cambia la fecha de vencimiento para la exención temporal en la NIIF 4 "Contratos de seguros" en cuanto a la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", requiriendo que las entidades apliquen la NIIF 9 para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, en lugar de a partir del 1 de enero de 2021.

Esta modificación no ha tenido impactos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, ya que el Grupo no se ha acogido a la exención de aplicación de la NIIF 9.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

NIIF 16 (Modificación) "Reducciones del alquiler relacionadas con la COVID-19 más allá del 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.

En consecuencia, esta opción práctica aplica a las concesiones de alquiler que ocurren como consecuencia directa de la pandemia de la COVID-19 y sólo si se cumplen todas las condiciones siguientes:

- el cambio en los pagos por arrendamiento resulta en una contraprestación revisada para el arrendamiento que es sustancialmente igual, o menor, que la contraprestación inmediatamente anterior al cambio;
- cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta sólo a los pagos vencidos hasta el 30 de junio de 2022; y
- no hay cambio sustancial en otros términos y condiciones del arrendamiento.

A efectos de las NIIF-UE, las empresas deben aplicar las referidas modificaciones a partir del 1 de abril de 2021 para los ejercicios que comiencen, a más tardar, el 1 de enero de 2021 o después de dicha fecha.

Esta modificación no ha tenido impactos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, ya que no se han acordado concesiones de alquiler directamente asociadas con la COVID-19.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación

NIC 16 (Modificación) "Inmovilizado material: importes percibidos antes del uso previsto"

Se prohíbe deducir del coste de un elemento del inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Los ingresos por la venta de tales muestras, junto con los costes de producción, ahora se reconocen en resultados. La modificación también aclara que una entidad está probando si el activo funciona correctamente cuando evalúa el rendimiento técnico y físico del activo. 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.

Esta modificación no se espera que tenga impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, ya que el Grupo no viene deduciendo tales ingresos de los importes del inmovilizado material.

NIC 37 (Modificación) "Contratos de carácter oneroso: costes del cumplimiento de 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 contratos. 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 no se espera que tenga impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

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 (antes se refería al MC de 2001). 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.

Esta modificación no se espera que tenga impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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. Las principales modificaciones se refieren a:

- 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.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros": La modificación aborda qué costes deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. Los costes u honorarios podrían pagarse a terceros o al prestamista. Según la modificación, los costes u honorarios pagados a terceros no se incluirán en la prueba del 10%.
- NIC 41 "Agricultura": Esta modificación elimina el requisito de excluir los flujos de efectivo para impuestos al medir el valor razonable según la NIC 41.

Esta modificación no se espera que tenga impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 17 "Contratos de seguros"

La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 "Contratos de seguros", que permitía una amplia variedad de prácticas contables. La nueva norma cambia fundamentalmente la contabilidad por todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con componentes de participación discrecional. En junio de 2020, el IASB modificó la norma, desarrollando enmiendas y aclaraciones específicas destinadas a facilitar la implantación de la nueva norma, aunque no cambiaron los principios fundamentales de la misma.

La norma es de aplicación para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiéndose su aplicación anticipada si se aplica la NIIF 9, "Instrumentos financieros" en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 17 o antes de dicha fecha.

Esta modificación no se espera que tenga impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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.

Esta modificación no se espera que tenga impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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.

Esta modificación no se espera que tenga impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

c) Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el Comité de Interpretaciones de NIIF habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos":

Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio". El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un "negocio". Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto.

Originalmente, estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 eran prospectivas y efectivas para los ejercicios anuales que comenzasen a partir de 1 de enero de 2016. No obstante, a finales del año 2015, el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas (sin fijar una nueva fecha concreta), ya que está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.

No se espera que estas modificaciones vayan a tener efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIC 1 (Modificaciones) "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 (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del pacto). La modificación también aclara lo que quiere decir la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022, si bien se permite su adopción anticipada.

No obstante, en julio de 2020 hubo una modificación para cambiar la fecha de entrada en vigor de la modificación al 1 de enero de 2023. Dichas modificaciones están pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones vayan a tener impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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 que 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.

No se espera que esta modificación en caso de adopción por la Unión Europea vaya a tener efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

NIIF 17 (Modificación) "Aplicación inicial de NIIF 17 y NIIF 9 — Información comparativa":

El IASB ha publicado una enmienda de la NIIF 17 que introduce modificaciones de alcance limitado a los requerimientos de transición de la NIIF 17, "Contratos de seguro", y no afecta a ningún otro requerimiento de la NIIF 17. La NIIF 17 y la NIIF 9 "Instrumentos financieros" tienen diferentes requerimientos de transición. Para algunas aseguradoras, estas diferencias pueden provocar asimetrías contables puntuales entre los activos financieros y los pasivos por contratos de seguro en la información comparativa que presenten en sus estados financieros cuando apliquen la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez. La modificación ayudará a las aseguradoras a evitar estas asimetrías y, por tanto, mejorará la utilidad de la información comparativa para los inversores.

Esta modificación, que está pendiente de adopción por la Unión Europea, es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

No se espera que esta modificación vaya a tener impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

2.2 Consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el importe en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición; cualquier pérdida o ganancia que surja de esta nueva valoración se reconoce en el resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente, calificada como pasivo financiero, se reconocen en resultados. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El exceso de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de una adquisición en condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021 (Expresada en Miles de euros)

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

b) Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto consolidado. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto consolidado.

c) Enajenaciones de dependientes

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio en el importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en el otro resultado global se reconoce en el otro resultado global con el correspondiente ajuste al importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que hubiera incurrido en obligaciones legales o implícitas o realizado pagos en nombre de la asociada.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe adyacente a "la participación del beneficio / (pérdida) de una asociada" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre el Grupo y sus asociadas se reconocen en los estados financieros del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

e) Acuerdos conjuntos

Las inversiones en acuerdos conjuntos bajo NIIF 11 se clasifican como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor. El Grupo no ejerce control conjunto sobre ninguna sociedad de su perímetro.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo. Excepto Sidenor UK Ltd. que opera con moneda funcional libra esterlina el resto de sociedades consolidadas operan con el euro como moneda funcional.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a los tipos de cambio de cierre se reconocen generalmente en el resultado del ejercicio. Se diferencian en patrimonio neto si se refieren a coberturas de flujos de efectivo cualificadas y a coberturas de inversión neta cualificadas o son atribuibles a parte de la inversión neta en un negocio en el extranjero.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relacionadas con deudas financieras se presentan en el estado de resultados, dentro de gastos financieros. El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en el estado de resultados sobre una base neta dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Las partidas no monetarias que se valoran a valor razonable en una moneda extranjera se convierten usando los tipos de cambio en las fechas en que se determinó el valor razonable. Las diferencias de conversión en activos y pasivos registrados a valor razonable se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Por ejemplo, las diferencias de conversión en activos y pasivos no monetarios tales como participaciones en el capital mantenidas a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del ejercicio como parte de la ganancia o la pérdida en el valor razonable y las diferencias de conversión en activos no monetarios tales como participaciones en capital clasificadas como a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen en otro resultado global.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones);
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en otro resultado global.

2.4 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan, si las hubiere, netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en el mismo. Los costes de reparaciones que alargan la vida útil de los activos se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

| | <u>Años de vida útil</u> |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Construcciones | 10 – 30 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 10 – 15 |
| Otras instalaciones | 5 |
| Otro inmovilizado y utillaje | 5 |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance consolidado.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.6).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados en la línea de "Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado".

2.5 Activos intangibles

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio surge fundamentalmente en la adquisición de dependientes y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación de Sidenor Calibrados, S.L. (Sociedad Unipersonal), durante el ejercicio 2013 fusionada con la Sociedad dominante (Nota 1). Representa la diferencia entre el valor razonable de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida y el valor razonable de la participación no dominante en la adquirida.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad al cual se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna. El fondo de comercio se controla al nivel UGE.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros de la unidad generadora de efectivo que contiene el fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

b) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (que no superan los 5 años).

c) Derechos de emisión de CO₂

Los derechos de emisión adjudicados al Grupo de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran como activos intangibles, valorados a su valor venal razonable (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a "Periodificaciones a largo plazo" del pasivo no corriente del balance consolidado.

Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad, para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por el Grupo, se valoran a su coste de adquisición.

La subvención registrada por los derechos asignados se abona a resultados en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero, se registran de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con cargo a la cuenta de "Otros gastos de gestión corriente" y abono a la correspondiente cuenta de provisión.

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas y ocasionalmente, con motivo de una enajenación parcial de las mismas.

2.6 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida (por ejemplo, el fondo de comercio o activos intangibles que no están en condiciones de poderse utilizar) no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de entrada de efectivo en gran medida independientes (unidad generadora de efectivo). Las pérdidas por deterioro de valor previas de activos no financieros (distintos al fondo de comercio) se revisan para su posible reversión en cada fecha en la que se presenta información financiera.

2.7 Activos financieros

2.7.1. Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

- aquellos que se valoran a valor razonable (ya sea con cambios en otro resultado global o en resultados),
- aquellos que se valoran a coste amortizado

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos valorados a valor razonable, las pérdidas y las ganancias se reconocerán en resultados o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio neto que no se mantienen para negociar, dependerá de si el Grupo ha hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para contabilizar las inversiones en patrimonio neto a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El Grupo reclasifica las inversiones en activos financieros cuando y sólo cuando su modelo de negocio para gestionar esos activos cambia.

2.7.2. Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en monedas extranjeras y clasificadas como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados.

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los datos de mercado y confiando lo menos posible en aquellos específicos de la entidad.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados consolidada.

Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en el apartado siguiente y en la Nota 9.

Instrumentos de deuda

La valoración posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del Grupo para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del activo.

Hay tres categorías de valoración en las que el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Una ganancia o pérdida que surge de la baja en cuentas se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/pérdidas netas, junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas por deterioro del valor se presentan en una partida separada en la cuenta de resultados.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

- Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en otras ganancias/pérdidas. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y el gasto por deterioro del valor se presenta en una partida separada en la cuenta de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados (VRR): Los activos que no cumplen el criterio para coste amortizado o para valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el ejercicio en que surge.

Instrumentos de patrimonio

El Grupo valora posteriormente todas las inversiones en patrimonio neto a valor razonable. Cuando la dirección del Grupo ha optado por presentar las ganancias y pérdidas en el valor razonable de las inversiones en patrimonio neto en otro resultado global, no hay reclasificación posterior de las ganancias y pérdidas en el valor razonable a resultados siguiendo a la baja en cuentas de la inversión. Los dividendos de tales inversiones siguen reconociéndose en el resultado del ejercicio como otros ingresos cuando se establece el derecho del Grupo a recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias / (pérdidas) en el estado de resultados cuando sea aplicable. Las pérdidas por deterioro del valor (y reversiones de las pérdidas por deterioro del valor) sobre inversiones en patrimonio neto valoradas a valor razonable con cambios en otro resultado global no se presentan separadamente de otros cambios en el valor razonable.

2.7.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda contabilizados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología aplicada para deterioro del valor depende de si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito.

La corrección de valor por pérdidas de activos financieros se basa en la hipótesis sobre riesgo de cumplimiento y tasas de pérdida esperada. El Grupo usa el juicio al realizar estas hipótesis y seleccionar las variables para el cálculo del deterioro del valor en base al histórico de pérdidas por deterioro de valor, las condiciones del mercado existentes así como las estimaciones prospectivas al final de cada ejercicio sobre el que se informa.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar. La provisión por deterioro a registrar por las pérdidas esperadas se aplica un coeficiente basado en el histórico de impagos de los últimos ejercicios, considerando las coberturas de los seguros contratadas, información que se ajusta para reflejar la situación de la misma considerando el entorno macroeconómico, el mercado actual y el riesgo por cliente.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

2.8 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la asignación de valor a sus inventarios, el Grupo utiliza, para los diferentes elementos que componen las existencias, los siguientes criterios:

- a) Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran mediante el método de precio medio ponderado.
- b) Los productos terminados y en curso de fabricación, que incluyen el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación se valoran a costes estándar considerando una capacidad normal de trabajo de los medios de producción (a excepción de las materias primas incorporadas que se valoran mediante el método del precio medio ponderado del mes en el que se incorporan al proceso productivo) y no difiere sustancialmente del que se hubiera obtenido de haberse aplicado un coste medio ponderado real, revisándose esta consideración a cierre de cada ejercicio y realizándose los ajustes a coste real en caso de obtenerse diferencias relevantes en el análisis.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

2.9 Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Para la cobertura de determinados riesgos de cobro de clientes se establecen contratos de seguros de cobro que cubren los riesgos de impago mediante el abono de unas primas de seguros. En relación a la pérdida esperada la información se desglosa en la Nota 9.

2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos desde su contratación, y los descubiertos bancarios. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como deudas a corto plazo en el pasivo corriente.

2.11 Capital social

Las participaciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas participaciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere participaciones de la Sociedad dominante (participaciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas participaciones se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante.

2.12 Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.13 Deuda financiera o Recursos ajenos

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que se tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de balance consolidado.

La deuda financiera se elimina del balance cuando la obligación especificada en el contrato se ha pagado, cancelado o expirado. La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se ha cancelado o cedido a otra parte y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en el resultado del ejercicio como otros ingresos o gastos financieros.

2.14 Costes por intereses

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

2.15 Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad dominante está acogida al régimen de tributación consolidada con la sociedad matriz Clerbil, S.L. y con las sociedades del grupo Sidenor Holdings Europa, S.A., Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A., Innometal 2019, S.L., Bilsan Inmobiliaria 2020, S.L., Pasamar Invest, S.L., Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L., Clerbas Energía, S.L., Uztagroup, S.L. y Terbil Investment, S.L.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en función de las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera el Grupo y sus dependientes y en los que generan bases positivas imponibles. La Dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen activos por impuesto diferido para las diferencias temporarias deducibles procedentes de inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos sólo en la medida en que sea probable que la diferencia temporaria vaya a revertir en el futuro y se espere disponer de una ganancia fiscal suficiente contra la que utilizar la diferencia temporaria.

2.16 Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio que se adopta la decisión de despido siempre que el Grupo se haya comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado y sin posibilidad de retirada.

b) Otras obligaciones

En el ejercicio 2013, el Grupo concedió la posibilidad de acceso a la prejubilación parcial al colectivo de trabajadores nacidos entre los años 1952 y 1957 de las plantas productivas de Basauri, Reinos, Vitoria y de sus oficinas generales. El total del personal acogido a la jubilación parcial al 31 de diciembre de 2021 es de 27 trabajadores (53 al 31 de diciembre de 2020). El Administrador Único de la Sociedad dominante registra el gasto correspondiente a los desembolsos pendientes a satisfacer correlativamente con los beneficios derivados de la prestación de servicios del colectivo afectado en los próximos ejercicios y conforme a la legislación vigente.

c) Planes de retribución variable

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto en algunas sociedades, como retribución variable sobre la base de unas fórmulas que tienen en cuenta la evolución y resultados de los negocios. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o, por cualquier otra causa, se hace exigible esta retribución.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

2.17 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se haya estimado de manera fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para liquidar la obligación se determina considerando la clase de obligaciones en su conjunto. Se reconoce una provisión incluso aun cuando la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña. Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose en su caso detalle de los mismos en la memoria consolidada.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes vendidos, netos de descuentos, devoluciones y del impuesto sobre el valor añadido. El Grupo basa sus estimaciones de devolución en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, el tipo de transacción y las circunstancias específicas de cada acuerdo.

En la evaluación de las devoluciones, en caso de que proceda, se reconoce un pasivo por reembolso (incluido en cuentas comerciales y otras cuentas a pagar) y un derecho a las mercancías devueltas (incluidos en otros activos corrientes) para los bienes que se espera que sean devueltos. La experiencia acumulada se utiliza para estimar estas devoluciones en el momento de la venta. Dado que el número de productos devueltos ha sido constante y bajo durante los últimos años, es muy probable que no ocurra una reversión significativa en los ingresos ordinarios acumulados reconocidos. La validez de esta hipótesis y el importe estimado de devoluciones se evalúa de nuevo en cada fecha de presentación de información.

En relación a la estimación y provisión de descuentos, se utiliza el método del valor esperado, y los ingresos ordinarios sólo se reconocen en la medida en que es altamente probable que no ocurra una reversión significativa. En caso de que sea necesario, se reconoce un pasivo por reembolso (incluido en cuentas comerciales y otras cuentas a pagar) para los descuentos por volumen esperados a pagar a los clientes en relación con las ventas realizadas hasta el final del ejercicio sobre el que se informa.

De acuerdo a las indicaciones de la NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes, el Grupo realiza el siguiente análisis y aplicación de la norma:

- Con relación a la existencia de bienes o servicios comprometidos que pudieran ser diferenciables y que deban a reconocerse por separado, así como cualquier descuento o rebaja en el precio del contrato que deba asignarse a los elementos separados, de acuerdo a los contratos con clientes vigentes y al negocio del Grupo, se establece que la obligación de ejecución es la entrega de la mercancía considerando los términos de venta pactados en cada acuerdo, no habiendo obligaciones de ejecución adicionales que deban reconocerse por separado. Adicionalmente, debe considerarse que el objeto de los pedidos consiste en el suministro de producto terminado de acuerdo a las especificaciones facilitadas por el cliente, y no existen obligaciones pendientes post-entrega tales como pudieran ser intervenciones en el suministro, puesta en marcha, training, etc.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

- Con relación a la existencia de contraprestación variable en los acuerdos con clientes, el Grupo no tiene importes de precio variable en los contratos con clientes vigentes, teniendo el Grupo derecho al cobro de la totalidad del importe acordado por la venta del producto una vez se ha completado la obligación de ejecución de entrega de la mercancía de acuerdo a los términos de venta en cada caso.
- En la evaluación del momento de reconocer ingresos una vez se satisfaga la obligación de desempeño, el Grupo considera que se cumplen las condiciones para reconocer el ingreso en el momento puntual en el que se transfiere el control de los bienes entregados, no existiendo ningún contrato relevante en el que los ingresos deban reconocerse a lo largo del contrato.
- Con relación al componente de financiación, el Grupo no tiene ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente supere un año. En consecuencia, el Grupo no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero.
- En los contratos habituales con clientes no existen costes incrementales de la obtención de dichos contratos, por lo que no existen importes que puedan considerarse como activo por los costes para obtener o cumplir contratos con clientes.
- Garantías: el Grupo proporciona generalmente garantías habituales de producto (de conformidad con los contratos, la legislación vigente y las prácticas comerciales habituales del sector) en relación con la venta de los productos/servicios. Las garantías otorgadas proporcionan a los clientes la seguridad de que el producto correspondiente funcionará según lo previsto por las partes dado que se ajusta a las especificaciones acordadas en los contratos y no otorga servicios adicionales. Por tanto, las garantías otorgadas por el Grupo no constituyen un servicio diferenciado que deba contabilizarse como una obligación de ejecución diferenciada.
- El Grupo evalúa a cada cierre la existencia de acuerdos de facturación con entrega diferida, considerando si en estos casos que se encuentran bajo este supuesto a cierre de ejercicio existe la transferencia del control a clientes evaluando si el cliente tiene la capacidad de dirigir el uso del producto y obtener prácticamente todos sus beneficios restantes, aun cuando no se haya producido la transferencia física del producto. Se han evaluado los motivos de la existencia de estas situaciones, si el producto es identificable por separado, si el producto está listo para su entrega física al cliente y si el Grupo puede utilizar el producto o venderlo a otro cliente. En los casos en los que se cumplen todas las condiciones indicadas anteriormente, se ha considerado que la transferencia del control y, por tanto, la venta se ha realizado (tanto a 31 de diciembre de 2021 como a 31 de diciembre de 2020).

a) Venta de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos, es decir, cuando los productos se entregan al comprador y no hay obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación por parte del comprador de los productos. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la localización específica acordada y los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al comprador, habiéndose cumplido las condiciones para aceptación de los productos por parte del comprador.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

2.19 Arrendamientos

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre una base de valor actual. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- pagos fijos (incluidos los pagos fijos en especie), menos cualquier incentivo de arrendamiento a cobrar
- pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo, inicialmente valorados con arreglo al índice o tipo en la fecha de comienzo
- importes que se espera que abone el Grupo en concepto de garantías del valor residual
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción, y
- pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de esa opción.

Los pagos por arrendamiento a realizarse bajo opciones de prórroga razonablemente ciertas también se incluyen en la valoración del pasivo.

Los pagos por arrendamiento se descuentan usando el tipo de interés implícito en el arrendamiento. Si ese tipo no se puede determinar fácilmente, que es generalmente el caso para los arrendamientos en el Grupo, se usa el tipo incremental de endeudamiento del arrendatario, siendo el tipo que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

Para determinar el tipo incremental de endeudamiento, el Grupo:

- cuando sea posible, usa financiación reciente de terceras partes recibida por el arrendatario individual como punto de partida, ajustada por los cambios en las condiciones de financiación desde que se recibió la financiación de terceros.
- usa un enfoque que empieza con un tipo de interés libre de riesgo ajustado por el riesgo de crédito para los arrendamientos mantenidos por el Grupo, que no tienen financiación reciente de terceros, y
- realiza ajustes específicos para el arrendamiento, por ejemplo, plazo, país, moneda y garantía.

El Grupo está expuesto a potenciales incrementos futuros en los pagos variables por arrendamiento basados en un índice o tipo, que no están incluidos en el pasivo por arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos por arrendamiento basados en un índice o un tipo tienen efecto, el pasivo por arrendamiento se evalúa de nuevo y se ajusta su valor, así como el del activo por derecho de uso relacionado.

Los pagos por arrendamiento se asignan entre principal y coste financiero. El coste financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento de forma que produzcan un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso se valoran a coste que comprende lo siguiente:

- el importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento
- cualquier pago por arrendamiento hecho en o antes de la fecha de comienzo, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido
- cualquier coste directo inicial, y
- costes de restauración.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Los activos por derecho de uso generalmente se amortizan de forma lineal durante la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento, el menor de los dos. Si el Grupo tiene la certeza razonable de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se amortiza durante la vida útil del activo subyacente.

Los ingresos por arrendamientos operativos cuando el Grupo es arrendador se reconocen en ingresos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costes directos iniciales en que se incurre para obtener un arrendamiento operativo se añaden al importe en libros del activo subyacente y se reconocen como gasto durante el plazo de arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento. Los correspondientes activos arrendados se incluyen en el balance de acuerdo con su naturaleza. El Grupo no tuvo que hacer ningún ajuste en la contabilización de los activos mantenidos como arrendador como consecuencia de adoptar la nueva norma de arrendamiento.

2.20 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos al Socio Único de la Sociedad dominante se reconoce como un pasivo en los estados financieros del Grupo en el ejercicio en que se aprueban los dividendos por los accionistas de la Sociedad dominante.

2.21 Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental, la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance consolidado por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los periodos de vida útil estimados que se detallan en la Nota 2.4.

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre. En opinión del Administrador Único de la Sociedad dominante, todos los riesgos por aspectos medioambientales se encuentran suficientemente cubiertos por diversos contratos de seguro.

2.22 Subvenciones oficiales

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición o generación de inmovilizado material y activos intangibles se incluyen en pasivos no corrientes como ingresos diferidos y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos. Aquellas subvenciones oficiales relacionadas con la financiación para la adquisición o generación de dichos activos siguen el mismo tratamiento.

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

2.23 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se designa como instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

A 31 de diciembre de 2021 el Grupo únicamente tiene contratado un derivado de cobertura cuyas características se muestran en la Nota 10. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en la reserva de cobertura de flujos de efectivo dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el resultado del ejercicio.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista que se está cubriendo tiene lugar). La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de contratos a plazo que cubren flujos de explotación se reconocen en la cuenta de resultados dentro del resultado de explotación.

Cuando un instrumento de cobertura expira, se vende o termina, o cuando una cobertura deja de cumplir el criterio para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida diferida acumulada y los costes diferidos de la cobertura en patrimonio neto en ese momento siguen en patrimonio neto hasta que la transacción prevista ocurre, resultando en el reconocimiento de un activo no financiero tal como existencias. Cuando deja de esperarse que ocurra la transacción prevista, la ganancia o pérdida acumulada y los costes diferidos de cobertura que se presentaron en patrimonio neto se reclasifican inmediatamente al resultado del ejercicio.

2.24 Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos operativos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Administrador Único.

La información financiera por segmentos se muestra en la Nota 24.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

La definición y aplicación de las políticas de gestión de los riesgos financieros está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Sidenor (Nota 1), la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La Dirección no ha establecido una política de gestión del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Tal y como se detalla en la Nota 20 las transacciones en moneda extranjera realizadas por el Grupo no son significativas, de ahí que el impacto en los resultados de variaciones en el tipo de cambio tampoco sería significativo.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés. De cara a minimizar este riesgo el Grupo analiza su exposición a tipos de interés fijos y tipos de interés variables, adoptando una política corporativa que busca equilibrar la proporción entre ambas modalidades de tipo de interés. De cara a cumplir con dichos objetivos, el Grupo puede contratar operaciones financieras de derivados de tipo de interés, si bien durante los ejercicios 2021 y 2020 el Grupo no ha mantenido este tipo de contratos.

Al 31 de diciembre de 2021 el 20% de la deuda financiera con entidades de crédito está referenciada a tipos de interés fijo (21% al 31 de diciembre de 2020). La parte restante se encuentra vinculada fundamentalmente a la evolución del Euribor.

El Administrador Único de la Sociedad dominante considera que teniendo en cuenta que los gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo (sin tener en cuenta aquellos gastos derivados de actualizaciones financieras) ascienden aproximadamente a 4 millones de euros (2020: 3,6 millones de euros), el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de una variación de los tipos de interés del 10% no sería significativo.

b) Riesgo de crédito

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Respecto al riesgo de crédito de sus operaciones comerciales, el Grupo Sidenor tiene como práctica el análisis de la situación patrimonial y financiera de sus clientes, estableciendo un límite de crédito y realizando un seguimiento de los saldos deudores. Adicionalmente, parte de las cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante seguros de crédito. Hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

El grado de concentración de las ventas del Grupo por áreas geográficas durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|-----------------|------|------|
| España | 50% | 53% |
| Unión Europea | 43% | 44% |
| Resto del mundo | 7% | 3% |

Al 31 de diciembre de 2021 el 78% de las cuentas a cobrar por operaciones comerciales se encuentran cubiertas por pólizas de seguro de crédito (2020: 80%). En general, las pólizas de seguro de crédito tienen una cobertura de entre el 80% y 90% del riesgo asegurado. El 50% de las cuentas a cobrar comerciales del Grupo está concentrado en 14 clientes al 31 de diciembre de 2021 y el 50% en 14 clientes al 31 de diciembre de 2020.

Adicionalmente, el Grupo mantiene la política de cubrir el riesgo de crédito transfiriendo créditos comerciales sin recurso. Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo ha transferido sin recurso a terceros el 48%, aproximadamente, del importe total de los créditos comerciales mantenidos con carácter previo a realizar la transferencia y que no han llegado a su vencimiento (2020: aproximadamente el 54%). Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo mantiene dos contratos de cesión sin recurso con un límite conjunto de 82 millones de euros (2020: tres contratos de 83,6 millones de euros).

c) Riesgo de liquidez y gestión del capital

El Grupo gestiona su estructura de capital mediante el control del ratio Deuda Financiera / Patrimonio Neto basado en políticas internas y referencias de mercado. Los indicadores principales clave relacionados al riesgo de estructura financiera son: WACC (coste medio ponderado del capital), Deuda Financiera / EBITDA (incluye los epígrafes "Resultado de explotación" más/menos "Amortización del inmovilizado" y "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado"), Ratio de cobertura del gasto financiero y Deuda financiera / Patrimonio. El Grupo puede alterar su estructura financiera en función de las condiciones económicas y financieras con el objetivo de optimizar su apalancamiento financiero y la gestión de su deuda. Al mismo tiempo, el Grupo intenta mejorar su ratio ROCE (Rentabilidad sobre el capital empleado) implementando programas de gestión del capital circulante y programas de inversión eficiente en activos fijos.

Los principales indicadores clave de los procesos de gestión del riesgo financiero son los siguientes:

- Deuda Financiera Neta (*) / EBITDA (**): por debajo de 3 veces.
- EBITDA / Resultados Financieros Netos (***): mayor que seis veces.
- Estructura deuda Financiera Neta y Patrimonio neto: por debajo del 50%.

(*) Deudas con entidades de crédito, obligaciones, menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes e inversiones financieras a corto plazo (sin tener en cuenta los derivados de cobertura).

(**) Resultado de explotación, más amortización del inmovilizado, más deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado, menos imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.

(***) Resultado financiero.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 dichos indicadores presentaban las siguientes cifras:

| | 2021 | 2020 |
|---|--------|--------|
| Deuda Financiera Neta / EBITDA | 0,94 | (6,14) |
| EBITDA / Resultados Financieros Netos | 17,96 | 3,31 |
| Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto+Deuda Financiera neta) | 13,19% | 19,74% |
| WACC | 9,50% | 9,50% |

A 31 de diciembre de 2021 el Grupo cumple con los principales indicadores.

En cuanto al primer y segundo indicar, en el ejercicio 2020 estos se encontraban muy impactados por la pandemia COVID-19 por lo que el Grupo no consideraba que el resultado de estos indicadores para el ejercicio 2020 se encontrase en un nivel normalizado.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo que comprende las disponibilidades de crédito, el efectivo y equivalentes al efectivo y los activos financieros corrientes en función de los flujos de efectivo esperados.

La reserva de liquidez al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

| | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|
| Reserva de liquidez | | |
| Efectivo y otros medios líquidos | 109.160 | 115.018 |
| Otros activos financieros corrientes | 4.536 | 5.250 |
| Líneas de crédito no dispuestas (Nota 17) | 87.750 | 96.750 |
| Programa de pagarés MARF (Nota 17) | 16.300 | 16.300 |
| Reserva de liquidez | 217.746 | 233.318 |
| Deuda financiera neta | | |
| Deudas con Entidades de crédito | 147.264 | 170.077 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 18.700 | 18.700 |
| Efectivo y otros medios líquidos | (109.160) | (115.018) |
| Otros activos financieros corrientes | (4.536) | (5.250) |
| Deuda financiera neta | 52.268 | 68.509 |

Teniendo en cuenta la reserva de liquidez, así como las previsiones para el ejercicio 2022, la Dirección y el Administrador Único del Grupo no estiman, en el corto plazo, tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que pueda disponer el Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

La evolución de la deuda financiera neta se muestra en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2021:

| | Efectivo y Equivalentes al efectivo | Activos financieros corrientes | Obligaciones y otros valores negociables | Deudas con entidades de crédito | Total Deuda Financiera neta |
|---|--|---|---|--|--|
| Deuda financiera neta inicio | (115.018) | (5.250) | 18.700 | 170.077 | 68.509 |
| Nueva financiación | (59.641) | - | 55.700 | 3.941 | - |
| Intereses devengados | - | - | 87 | 3.939 | 4.026 |
| Intereses pagados | 4.072 | - | (87) | (3.985) | - |
| Devolución financiación | 82.427 | - | (55.700) | (26.727) | - |
| Otros flujos de efectivo | (21.000) | 714 | - | 19 | (20.267) |
| Deuda financiera neta fin 2021 | (109.160) | (4.536) | 18.700 | 147.264 | 52.268 |

Ejercicio 2020:

| | Efectivo y Equivalentes al efectivo | Activos financieros corrientes | Obligaciones y otros valores negociables | Deudas con entidades de crédito | Total Deuda Financiera neta |
|---|--|---|---|--|--|
| Deuda financiera neta inicio | (50.129) | (6.576) | 10.000 | 98.578 | 51.873 |
| Nueva financiación | (150.363) | - | 61.800 | 88.563 | - |
| Intereses devengados | - | - | 79 | 3.560 | 3.639 |
| Intereses pagados | 3.464 | - | (79) | (3.385) | - |
| Devolución financiación | 70.339 | - | (53.100) | (17.239) | - |
| Pago de dividendos | 6.500 | - | - | - | 6.500 |
| Otros flujos de efectivo | 5.171 | 1.326 | - | - | 6.497 |
| Deuda financiera neta fin 2020 | (115.018) | (5.250) | 18.700 | 170.077 | 68.509 |

Las disponibilidades financieras del Grupo se detallan en las Notas 12 y 17.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo, agrupados por vencimientos, y que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo (incluidos los intereses) estipulados en el contrato sin descontar.

Ejercicio 2021

| | Menos de 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años | Total |
|--|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------|
| Al 31 de diciembre de 2021 | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 35.160 | 34.562 | 83.572 | - | 153.294 |
| Otros recursos ajenos | 6.247 | 666 | 2.754 | - | 9.667 |
| Deudas con empresas del grupo | 9 | - | - | 7.159 | 7.168 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 18.700 | - | - | - | 18.700 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 242.600 | - | - | - | 242.600 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Ejercicio 2020

| | Menos de 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años | Total |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------|
| Al 31 de diciembre de 2020 | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 29.631 | 67.722 | 80.954 | - | 178.037 |
| Otros recursos ajenos | 21.353 | 2.800 | 1.823 | - | 25.976 |
| Deudas con empresas del grupo | - | - | - | 1.332 | 1.332 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 18.700 | - | - | - | 18.700 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 124.749 | - | - | - | 124.749 |

d) Riesgo de variación de los precios de materias primas y energías

Los precios de las materias primas y las energías sufrieron un desplome significativo durante la pandemia COVID-19 y han experimentado un crecimiento constante ya desde el primer trimestre del ejercicio 2021 que ha alcanzado el doble y el triple de los niveles anteriores a la pandemia.

En relación con el riesgo de oscilación del precio de las materias primas, fundamentalmente chatarras y ferroaleaciones, el Grupo se protege de este riesgo característico mediante la diversificación de mercados y proveedores, con el seguimiento permanente y puntual de la oferta y demanda, y la gestión de los volúmenes en existencias.

La chatarra no es una materia prima cotizada, tiene un precio de mercado y bastante uniforme a nivel global.

Una variación del 1% en el precio de compra de la chatarra supondría un efecto de 2.741 miles de euros (1.193 miles de euros en 2020) en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por otra parte, la energía (principalmente gas y electricidad) representa una parte sustancial del coste de producción del Grupo. De cara a hacer frente a posibles oscilaciones en el precio del gas y la electricidad el Grupo utiliza la gestión de instrumentos de cobertura (cuando es posible y recomendable) y realiza un seguimiento de las diferentes ofertas de proveedores de energía de cara a optimizar el precio de contratación de estas cerrando precios a corto o medio plazo en función de la oferta de los proveedores y la situación de los mercados. A 31 de diciembre de 2021 el Grupo tiene un contrato de cobertura del precio de la electricidad para el ejercicio 2022 que cubre parte del consumo previsto para el ejercicio 2022 (Nota 10).

e) COVID-19

Las medidas adoptadas por los gobiernos para contener la pandemia, incluyendo limitaciones al movimiento de personas, restricciones en otras formas de desplazamiento, cierre temporal de negocios y centros educativos y cancelación de eventos han venido afectando a la actividad económica. De igual modo, se produjo un impacto relevante en las cadenas de suministro y producción de bienes en todo el mundo y el descenso en la actividad económica redujo los niveles de demanda de muchos bienes y servicios.

Así, desde el inicio de la pandemia en el ejercicio 2020, se identificaron e implementaron acciones de cara gestionar y mitigar en la medida de lo posible el impacto en el Grupo y proteger así el negocio y las personas.

Se desglosan a continuación los riesgos que se han visto afectados de manera más significativa por COVID-19, junto con las acciones de mitigación llevadas a cabo en el ejercicio anterior y que se han extendido en 2021:

- Seguridad: Desde el inicio de la pandemia se han implementado medidas para limitar la propagación de COVID-19, incluyendo equipos de protección personal, distanciamiento social, aumento de la limpieza e incremento del número de horas de trabajo en remoto.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

- Cadena de suministro: desde el inicio se han monitorizado y gestionado el riesgo en la cadena de suministro poniendo en marcha acciones mitigantes cuando lo hemos considerado necesario.
- Demanda y generación de efectivo: Las restricciones impuestas para reducir la propagación del virus redujeron la demanda sobre todo en el segundo trimestre del ejercicio 2020. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2020, la actividad industrial comenzó paulatinamente a recuperarse y durante el ejercicio 2021, a pesar de los sucesivos rebrotes, la actividad ha continuado mejorando alcanzándose niveles de actividad cercanas a una situación previa a la pandemia COVID-19.

La caída de la demanda redujo asimismo las entradas de efectivo. Desde el inicio de la pandemia se llevaron a cabo acciones para preservar la liquidez, reducir costes y mejorar la rentabilidad. Se desglosan a continuación las principales acciones llevadas a cabo:

- Plan de reducción de gastos generales
- Acciones para la mejora de capital circulante
- Medidas de flexibilidad laboral
- Obtención de financiación adicional mediante préstamos ICO en el ejercicio 2020 (Nota 17)

A cierre del ejercicio 2021 no ha finalizado aún el proceso de adaptación de la economía mundial a la situación derivada de la pandemia COVID-19. Las principales hipótesis en relación con el plan de negocio considerando los efectos del COVID-19 se detallan en la Nota 6, habiendo estimado escenarios más severos respecto al escenario base no detectándose riesgos por deterioro de valor de activos en los escenarios planteados.

A la formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo no espera que, el periodo remanente de pandemia vuelva a impactar de igual manera que lo hizo en el segundo trimestre de 2020 dado que no se contemplan nuevos escenarios de paralización industrial. El Administrador Único y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

f) Otros riesgos: cambio climático

En la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, el Administrador Único ha considerado el impacto del cambio climático, evaluando los riesgos y considerándolo en su caso en sus estimaciones.

En este sentido, el Grupo Sidenor ha adquirido el compromiso de ser una compañía neutra en emisiones de carbono para el año 2050. Asimismo, y como primer paso hacia este objetivo, Sidenor se ha comprometido a reducir un 55% las emisiones absolutas para el año 2025 y un 66% para el año 2030. En este contexto el Grupo está trabajando principalmente en los siguientes ámbitos:

- Mejora continua de los procesos y productos, bajo los criterios de eficiencia energética, descarbonización y circularidad de procesos.
- Análisis de los riesgos y oportunidades del entorno de las nuevas tendencias, políticas y estrategias de cambio climático:
 - o Alcance a todos los stakeholders bajo los principios de colaboración y transparencia
 - o Desarrollo de planes para anticiparse, adaptarse y diversificarse.
 - o Gobernanza: asignación de recursos y responsabilidades
- Satisfacer las expectativas de los clientes, diseñado y suministrando aceros con una huella ambiental cada vez menor.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Para ello ha establecido diversas líneas de trabajo centradas en dos ámbitos:

- Reducción de la huella de carbono de la organización: reducción de las emisiones directas e indirectas (hacia un consumo de energía renovable y procesos más eficientes) así como las emisiones en la cadena upstream (diseño de aceros más sostenibles) y downstream (sustitución de materias primas por subproductos).
- Apoyo y tracción a la iniciativa mediante el desarrollo de la Industria 4.0 desarrollando herramientas para la mejora del cálculo de la huella ambiental, así como la gestión y monitorización de los proveedores en busca de alinear la cadena de valor a los objetivos medioambientales.

De acuerdo con la evaluación realizada no se espera que el cambio climático tenga un impacto significativo en la evaluación de continuidad del negocio ni viabilidad del Grupo en el corto/medio plazo.

No obstante, en la información financiera a 31 de diciembre de 2021 se ha considerado lo siguiente:

- El Grupo continúa realizando inversiones para la consecución de los objetivos medioambientales.
- El Administrador Único y la dirección han considerado el impacto del cambio climático en las estimaciones clave dentro de las cuentas anuales consolidadas entre las que se incluyen:
 - o las estimaciones de los flujos de efectivo futuros utilizados en las evaluaciones de deterioro del valor de los activos no corrientes.
 - o las estimaciones de rentabilidad futura utilizadas en la evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

3.2 Estimación del valor razonable

Los distintos niveles para la valoración de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable se han definido como sigue:

Nivel 1: El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como los derivados cotizados en bolsa y títulos de patrimonio neto) se basa en precios de cotización del mercado al final del ejercicio sobre el que se informa. El precio de cotización del mercado usado para activos financieros mantenidos por el grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

Nivel 2: El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados OTC) se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la entidad. Si todas las variables significativas requeridas para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Nivel 3: Si una o más de las variables significativas no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3. Este es el caso de los títulos de patrimonio neto sin cotización oficial.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las sociedades del Grupo utilizan una variedad de métodos como flujos de efectivo descontados estimados y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Estos métodos incluyen los precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados basados en curvas de tipos de interés estimadas. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance. Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Si todos los datos necesarios para valorar un instrumento financiero a valor razonable son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más de los datos significativos no se basan en datos observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 3.

El Grupo posee a cierre del ejercicio 2021 derivados de cobertura que se clasifican en el nivel 2 (Nota 10). El valor razonable de las permutas sobre precios de la energía se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados descontados. Los ajustes por el riesgo específico de la contraparte no son significativos y se derivan de calificaciones del riesgo crediticio determinadas por el departamento de tesorería de la Sociedad. La valoración para el derivado de la energía se calcula a partir de la curva de futuros OMIE.

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables.

4.1 Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos especialmente el fondo de comercio y el inmovilizado material

El Grupo comprueba anualmente si determinados activos, especialmente el fondo de comercio y el inmovilizado material han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.6. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en función de cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Notas 5 y 6).

Si el tipo estimado de descuento revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto de las estimaciones de la Dirección, el Grupo seguiría sin necesitar reducir el importe en libros del fondo de comercio ni se produciría un deterioro del inmovilizado material (Nota 5 y 6).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Con respecto a las hipótesis utilizadas para determinar el EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones y depreciaciones, concepto base para calcular el flujo libre de tesorería) de la UGEs y su crecimiento futuro, se ha utilizado el escenario más conservador de forma que no sean probables distorsiones negativas de este margen bruto. No obstante, simulaciones con otras tasas de crecimiento a perpetuidad (reduciendo la tasa de crecimiento en un 1%) y modificaciones del 5% de los EBITDAs proyectados, no muestran riesgo de deterioro en el ejercicio 2021 como en 2020 (Notas 5 y 6).

Impuesto sobre las ganancias y Activos por impuesto diferido

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en distintas jurisdicciones. La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable al Grupo implica que existen cálculos estimados.

El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma.

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva.

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases impositivas negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que la Sociedad y/o el Grupo fiscal al que pertenece disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, el Administrador Único de la Sociedad dominante ha realizado un análisis de recuperación de los créditos fiscales que figuran registrados en el balance en función de las bases fiscales estimadas de acuerdo con el plan estratégico del Grupo, considerando un horizonte temporal de 8 años, al considerar éste un horizonte temporal suficiente para calificar la estimación como probable, así como las limitaciones de uso de dichos créditos fiscales, de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

El plan permite justificar de forma razonable la recuperación de los créditos fiscales activados. El plan está basado en las proyecciones desglosadas en la Nota 6.

Si el resultado real (en áreas de juicio) empeorase en un 10% de las estimaciones de la Dirección, los impuestos diferidos de activo registrados a 31 de diciembre de 2021 y 2020 continuarían cumpliendo con el criterio de reconocimiento.

Vidas útiles de los activos del inmovilizado material

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para sus elementos del inmovilizado material. Esta estimación se basa en la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Adicionalmente, si las vidas útiles reales del inmovilizado material difiriesen en un 5% de las estimaciones de la dirección, el valor en libros del inmovilizado material se estima en aproximadamente 1,3 millones de euros mayor o menor (2020: 1,3 millones de euros mayor o menor).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Evaluación de la pérdida esperada de los activos financieros

El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para valorar las pérdidas de crédito esperadas que usa una corrección de valor por pérdidas esperadas durante toda la vida para las cuentas comerciales a cobrar, activos por contrato, préstamos y créditos registrados a coste amortizado, otros activos corrientes y efectivo y equivalentes al efectivo.

Para valorar las pérdidas crediticias esperadas, se han agrupado las cuentas comerciales a cobrar en base a las características del riesgo de crédito compartido por tipo de cliente.

Las tasas de pérdida esperada se basan en los perfiles de riesgo de las distintas agrupaciones de clientes realizadas por el Grupo. Así, se ha identificado cada perfil de cliente considerando los ratings establecidos para estos clientes por las agencias de rating internacionales, asignando a cada grupo de clientes una tasa de pérdida esperada. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a la capacidad de los clientes para liquidar los activos financieros.

Provisiones

La naturaleza del negocio y la operativa del Grupo hacen que sea necesario el registro de provisiones. Éstas se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La Dirección del Grupo realiza las estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, importes específicos reclamados o reclamables por terceros, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias, así como del importe del pasivo a liquidar a futuro. Las provisiones a largo plazo son objeto de descuento financiero siempre que sea viable efectuar una estimación del momento en que resulte probable su liquidación.

El Grupo ha aplicado juicio y estimaciones significativas de cara al registro de las provisiones para hacer frente a reclamaciones y responsabilidades probables o ciertas de litigios en curso o de obligaciones derivadas de la actividad del Grupo, Notas 2.17 y 18.

Valor neto realizable de las existencias

El Grupo efectúa las correcciones de valor de existencias en función de su estimación del valor recuperable de tales activos. Un cambio en las condiciones económicas o de los mercados podrían alterar los importes de las correcciones realizadas. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado por la Dirección y el Administrador Único del Grupo en el curso normal del negocio, menos los costes estimados para llevarla a cabo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021

| | Saldo a 31.12.20 | Entradas/ Dotaciones | Traspasos (Nota 6) | Bajas | Saldo a 31.12.21 |
|--|---------------------|-------------------------|-----------------------|---------|---------------------|
| Coste | | | | | |
| Gastos de Investigación y Desarrollo | 120 | - | - | - | 120 |
| Fondo de comercio | 14.050 | - | - | - | 14.050 |
| Derechos emisión CO ₂ (Nota 23) | 14.645 | 4.594 | - | (7.365) | 11.874 |
| Aplicaciones informáticas | 15.775 | 122 | 599 | (7) | 16.489 |
| | 44.590 | 4.716 | 599 | (7.372) | 42.533 |
| Amortización | | | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | (120) | - | - | - | (120) |
| Aplicaciones informáticas | (15.418) | (567) | - | 7 | (15.978) |
| | (15.538) | (567) | - | 7 | (16.098) |
| Correcciones valorativas y deterioros | (466) | - | - | - | (466) |
| Valor neto contable | 28.586 | | | | 25.969 |

Ejercicio 2020

| | Saldo a 31.12.19 | Entradas/ Dotaciones | Traspasos (Nota 6) | Bajas | Saldo a 31.12.20 |
|--|---------------------|-------------------------|-----------------------|---------|---------------------|
| Coste | | | | | |
| Gastos de Investigación y Desarrollo | 120 | - | - | - | 120 |
| Fondo de comercio | 14.050 | - | - | - | 14.050 |
| Derechos emisión CO ₂ (Nota 23) | 11.879 | 4.357 | - | (1.591) | 14.645 |
| Aplicaciones informáticas | 15.855 | 4 | 68 | (152) | 15.775 |
| | 41.904 | 4.361 | 68 | (1.743) | 44.590 |
| Amortización | | | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | (120) | - | - | - | (120) |
| Aplicaciones informáticas | (15.214) | (356) | - | 152 | (15.418) |
| | (15.334) | (356) | - | 152 | (15.538) |
| Correcciones valorativas y deterioros | (466) | - | - | - | (466) |
| Valor neto contable | 26.104 | | | | 28.586 |

Derechos de emisión

Durante el ejercicio 2021 el Grupo ha registrado altas al amparo del Plan Nacional de Asignaciones (2021-2025) por 86.837 derechos gratuitos por importe de 4.594 miles de euros, habiendo comprado derechos adicionales por importe de 1 miles de euros (2020: altas de derechos gratuitos por importe de 4.355 miles de euros habiendo comprado derechos adicionales por importe de 2 miles de euros).

En marzo de 2021 y 2020 se entregaron derechos de emisión para compensar sus obligaciones en la materia por las emisiones realizadas en 2020 y 2019, y se ha procedido a dar de baja los importes correspondientes a dichos derechos que han ascendido a 1.487 miles de euros y 1.591 miles de euros, respectivamente (Nota 18). Adicionalmente, en el ejercicio 2021 se han vendido derechos a valor de mercado por un importe total de 24.034 miles de euros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 20.g).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad dominante mantiene 701.167 derechos de emisión EUAs que servirán para atender las obligaciones correspondientes a las emisiones realizadas en el ejercicio 2021 y siguientes (2020: 1.126.638 derechos de emisión EUAs). El epígrafe de "Periodificaciones a largo plazo" a 31 de diciembre de 2021 asciende a 10.248 miles de euros que corresponden al valor de los derechos recibidos a precio de concesión (2020: 13.282 miles de euros).

Durante el ejercicio 2021 se han consumido 115.340 derechos de emisión por importe de 1.695 miles de euros de los cuales la totalidad corresponden a consumo de derechos gratuitos (2020: 109.691 derechos de emisión por importe de 1.434 miles de euros de los cuales la totalidad corresponden a consumo de derechos gratuitos) (Nota 18).

No se han producido correcciones valorativas de los derechos de emisión durante los ejercicios 2021 y 2020.

Activos totalmente amortizados

El detalle de los activos totalmente amortizados del inmovilizado intangible que siguen en uso, es el siguiente:

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Gastos de investigación y desarrollo | 120 | 120 |
| Aplicaciones informáticas | <u>15.375</u> | <u>14.873</u> |
| | <u>15.495</u> | <u>14.993</u> |

Fondo de Comercio

El epígrafe "Fondo de comercio" del balance no ha sufrido variación en los ejercicios 2021 y 2020.

El valor neto contable del fondo de comercio surge como consecuencia de la integración en el Grupo de la unidad generadora de efectivo "Calibrados". A continuación se detallan las hipótesis asumidas en el test de deterioro realizado por la Sociedad dominante para la unidad generadora de efectivo de la línea de negocio "Calibrados" y considerando los importes recuperables determinados por su valor en uso:

- Se han proyectado 5 años (2020: 5 años), calculándose el valor residual como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional.
- La tasa de descuento utilizada (WACC) ha sido de un 9,5% (2020: 9,5%), después de impuestos.
- La tasa de crecimiento del valor residual es del 2% (2020: 2%).
- El importe neto de la cifra de negocio y la utilización de la capacidad productiva (incremento medio (CAGR)) en los próximos años en las ventas del 5,1% (6% en 2020).
- Margen EBITDA sobre ventas. La dirección ha determinado el margen presupuestado en función del rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo de mercado (7% en 2021, 11% en 2020).
- Inversiones en activos fijos (aunque para los próximos años no se prevén inversiones importantes que estarán bastante por debajo de las amortizaciones debido a las inversiones realizadas en ejercicios anteriores (0,4% de las ventas) (0,4% en 2020).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

6. Inmovilizado material y arrendamientos

6.1 Inmovilizado material

El movimiento habido en las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021

| | Saldo a 31.12.20 | Entradas/ Dotaciones | Bajas | Traspasos (Nota 5) | Saldo a 31.12.21 |
|---|-----------------------|-------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| Coste | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 172.254 | 15.771 | - | 5.435 | 193.460 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 700.470 | 17.685 | (8.678) | 63.896 | 773.373 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 6.578 | 137 | (18) | 32 | 6.729 |
| Otro inmovilizado | 11.174 | 1.281 | (61) | 1.775 | 14.169 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 73.087 | 8.999 | - | (71.737) | 10.349 |
| | <u>963.563</u> | <u>43.873</u> | <u>(8.757)</u> | <u>(599)</u> | <u>998.080</u> |
| Amortización | | | | | |
| Construcciones | (91.199) | (2.821) | - | - | (94.020) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (581.485) | (20.957) | 8.194 | - | (594.248) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (4.979) | (291) | 18 | - | (5.252) |
| Otro inmovilizado | (7.839) | (1.021) | 61 | - | (8.799) |
| | <u>(685.502)</u> | <u>(25.090)</u> | <u>8.273</u> | <u>-</u> | <u>(702.319)</u> |
| Correcciones valorativa y deterioros | <u>(1.836)</u> | <u>(98)</u> | <u>250</u> | <u>-</u> | <u>(1.684)</u> |
| Valor neto contable | <u>276.225</u> | | | | <u>294.077</u> |

Ejercicio 2020

| | Saldo a 31.12.19 | Entradas/ Dotaciones | Bajas | Traspasos (Nota 5) | Saldo a 31.12.20 |
|---|-----------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Coste | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 165.246 | 760 | (382) | 6.630 | 172.254 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 693.667 | 3.119 | (11.881) | 15.565 | 700.470 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 6.104 | 514 | (307) | 267 | 6.578 |
| Otro inmovilizado | 12.148 | 1.612 | (3.040) | 454 | 11.174 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 55.115 | 40.956 | - | (22.984) | 73.087 |
| | <u>932.280</u> | <u>46.961</u> | <u>(15.610)</u> | <u>(68)</u> | <u>963.563</u> |
| Amortización | | | | | |
| Construcciones | (88.954) | (2.615) | 370 | - | (91.199) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (574.733) | (18.391) | 11.639 | - | (581.485) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (5.030) | (255) | 306 | - | (4.979) |
| Otro inmovilizado | (10.131) | (714) | 3.006 | - | (7.839) |
| | <u>(678.848)</u> | <u>(21.975)</u> | <u>15.321</u> | <u>-</u> | <u>(685.502)</u> |
| Correcciones valorativa y deterioros | <u>(235)</u> | <u>(1.601)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1.836)</u> |
| Valor neto contable | <u>253.197</u> | | | | <u>276.225</u> |

La gran mayoría de los activos del Grupo se encuentran en territorio nacional.

El importe correspondiente a terrenos asciende a 53.012 miles de euros en 2021 (44.983 miles de euros en 2020).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Inversiones

Las altas del ejercicio 2021, así como los traspasos activados están relacionados principalmente con el nuevo tren de laminación de la fábrica de Basauri que ha entrado en funcionamiento en 2021. Adicionalmente, en el ejercicio 2021 se han adquirido los terrenos y construcciones de Polinyá para las que anteriormente el Grupo tenía un contrato de arrendamiento (Nota 6.2).

Las altas del ejercicio 2020 correspondían principalmente a inversiones para la reorganización del área de tratamiento térmico de la planta de Basauri así como la adquisición de una nueva línea de acabado negro. Asimismo, en el 2020 se acometieron inversiones en el parque de palanquilla y reorganizaciones en el área de estirado.

Bajas del ejercicio

El Grupo en el ejercicio 2021 ha registrado bajas del inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizadas en su gran mayoría con un coste de 8.757 miles de euros (2020: 15.610 miles de euros de activos totalmente amortizados). El resultado obtenido de estas bajas ascendió a 265 miles de euros de pérdida (2020: 95 miles de euros de pérdidas) que han sido registrados con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021.

a) Pérdidas por deterioro de valor

La Dirección ha preparado un análisis del valor en uso de los activos del Grupo asociados a la fabricación y comercialización de aceros especiales (que incluye todos los activos a excepción de los incluidos en la UGE de Calibrados comentados en la Nota 5) tomando como base las siguientes hipótesis:

- Se han proyectado 10 años, calculándose el valor residual como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional.
- La tasa de descuento utilizada (WACC) ha sido de un 9,5% después de impuestos (2020: 9,5%).
- La tasa de crecimiento del valor residual es del 2%, al igual que en 2020.
- Importe neto de la cifra de negocio y la utilización de la capacidad productiva (incremento medio (CAGR)) en los próximos años de un 4,6% en las ventas (2020: 3,4%).
- Inversión en capital circulante: 28 días del importe neto de la cifra de negocios (2020: 30 días).
- Margen EBITDA sobre ventas. La Dirección ha determinado este margen presupuestado en función del rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo de mercado en un promedio 7% a lo largo del plan (2020: 9%).
- Inversiones en activos fijos de carácter recurrente: 1,6% de las ventas en 2021 (2020: 2,9%).

En un entorno en el que los ciclos económicos son cada vez más difíciles de anticipar y teniendo en cuenta que la visibilidad se ha ido reduciendo en los últimos años, las proyecciones reflejan las mejores estimaciones realizadas por la Dirección bajo un criterio conservador. En este sentido, las hipótesis clave relevantes de las proyecciones son la evolución del volumen de toneladas, evolución de precios de venta, mejora de márgenes y la evolución precios de las materias primas y energías.

La evolución de negocio prevista por el Grupo en los próximos ejercicios no determina riesgos significativos de deterioro aún en el caso de variaciones más restrictivas en las premisas anteriores (Nota 4.1).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

b) Corrección valorativa por deterioro e inmovilizado no afecto a la explotación

La corrección valorativa por deterioro corresponde principalmente a instalaciones y maquinaria no afectas a la explotación que dejaron de usarse o que se prevé dejar de utilizar. El valor bruto de estas instalaciones y maquinaria asciende a 25.497 miles de euros a 31 de diciembre de 2021 (2020: 25.497 miles de euros) y se encuentra completamente deteriorado y/o amortizado.

c) Actualizaciones realizadas

En el ejercicio 1996 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero de la Diputación Foral de Álava, la Norma Foral 6/1996 de la Diputación Foral de Bizkaia de 21 de noviembre, la Norma Foral 11/1996 de la Diputación Foral de Gipuzkoa y el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo efecto neto fue de 56,9 millones de euros.

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2021 asciende aproximadamente a 25 miles de euros (26 miles de euros en el ejercicio 2020). El valor neto contable de dicha actualización de bienes a 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a 6,37 y 6,40 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

d) Bienes totalmente amortizados

El detalle de los activos totalmente amortizados del inmovilizado material que seguían en uso a 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|--|----------------|----------------|
| Construcciones | 48.281 | 39.101 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 394.750 | 388.452 |
| Otras instalaciones técnicas, utillajes y mobiliario | 3.726 | 3.397 |
| Otro inmovilizado | 5.584 | 5.141 |
| | 452.341 | 436.091 |

e) Inmovilizado afecto a garantías

La Sociedad dominante tiene constituidas hipotecas sobre parcelas de la fábrica de Basauri con la Diputación Foral de Bizkaia por deudas que terminaron de pagarse en el ejercicio 2008 si bien actualmente no se ha levantado registralmente la carga correspondiente.

f) Seguros

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

g) Compromisos de inversión

Al cierre del ejercicio 2021 el Grupo mantiene compromisos de compra de inmovilizado por importe de 13,4 millones de euros (14,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2020). Dichos compromisos de compra de inmovilizado serán cubiertos con los préstamos y líneas de crédito concedidos al Grupo al 31 de diciembre 2021 (Nota 17), así como con el efectivo disponible (Nota 12).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

6.2 Arrendamientos

El Grupo en el ejercicio 2021 no tiene compromisos por arrendamiento relevantes, a excepción de un arrendamiento financiero no significativo cuya deuda asciende a 232 miles de euros a 31 de diciembre de 2021.

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tenía el Grupo al cierre del ejercicio 2020 correspondía al conjunto industrial sito en Polinyà del Valles (Barcelona). El contrato se inició el 30 de mayo de 2008 y la duración del mismo era de 15 años. La renta pagada era de 76 miles de euros al mes en 2021 y 2020, actualizada anualmente en función del IPC. Estas instalaciones han sido adquiridas por el Grupo en abril de 2021, por lo que el Grupo ha dado de baja los activos por derecho de uso y ha registrado el alta correspondiente en inmovilizado material (Nota 6.1).

Se muestra a continuación la información sobre dicho arrendamiento a 31 de diciembre de 2020:

(i) Importes reconocidos en balance

| | <u>Miles de euros</u> <u>2020</u> |
|--|--------------------------------------|
| Activos por derechos de uso | |
| Inmuebles | 2.073 |
| | <u>2.073</u> |
| Pasivos por arrendamiento (Nota 17) | |
| No corriente | 1.355 |
| Corriente | 890 |
| | <u>2.245</u> |

(ii) Importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

| | <u>Miles de euros</u> <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|---|--------------------------------------|----------------|
| Cargo por amortización de activos por derecho de uso | | |
| Inmuebles | (275) | (1.222) |
| | <u>(275)</u> | <u>(1.222)</u> |
| Gasto por intereses (incluido en gastos financieros) | (13) | (33) |
| Gasto relacionado con arrendamientos a corto plazo y de activos de poco valor que no se incluyen dentro de los activos por derecho de uso (incluido en otros gastos de explotación) | (2.229) | (2.603) |

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de escaso valor se reconocen sobre una base lineal como un gasto en resultados. Estos arrendamientos han supuesto un gasto de 2,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2021 (2,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Arrendamientos a corto plazo son aquellos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o inferior y los activos de escaso valor comprenden, básicamente el equipo informático, maquinaria y elementos pequeños de mobiliario de oficina.

La salida total de efectivo por pagos por arrendamientos que se han reconocido como activos por derecho de uso en 2021 ha sido de 348 miles de euros (2020: 1.142 miles de euros).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021 (Expresada en Miles de euros)

7. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las participaciones en entidades asociadas al Grupo eran las siguientes:

Ejercicio 2021

| <u>Sociedad</u> | <u>Valor de la participación</u> |
|-------------------------------|----------------------------------|
| R.D.V. S.A.S. | 96 |
| Otras participaciones menores | 9 |
| | 105 |

Ejercicio 2020

| <u>Sociedad</u> | <u>Valor de la participación</u> |
|-------------------------------|----------------------------------|
| R.D.V. S.A.S. | 96 |
| Otras participaciones menores | 9 |
| | 105 |

El detalle de las principales magnitudes de las participaciones a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Ejercicio 2021

| <u>Sociedad</u> | <u>Domicilio</u> | <u>Actividad</u> | <u>% Participación</u> | <u>Coste</u> | <u>Capital</u> | <u>Resultado de explotación</u> | <u>Resultado neto</u> | <u>Resto de patrimonio</u> |
|-----------------|------------------|---------------------------|------------------------|--------------|----------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| R.D.V., S.A.S. | Thyez (Francia) | Comercializadora de acero | 50,00% | 96 | 682 | 891 | 638 | 4.117 |
| | | | | <u>96</u> | | | | |

(*) Datos a 31 de diciembre de 2020

Ejercicio 2020

| <u>Sociedad</u> | <u>Domicilio</u> | <u>Actividad</u> | <u>% Participación</u> | <u>Coste</u> | <u>Capital</u> | <u>Resultado de explotación</u> | <u>Resultado neto</u> | <u>Resto de patrimonio</u> |
|-----------------|------------------|---------------------------|------------------------|--------------|----------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| R.D.V., S.A.S. | Thyez (Francia) | Comercializadora de acero | 50,00% | 96 | 682 | 891 | 638 | 4.117 |
| | | | | <u>96</u> | | | | |

(*) Datos a 31 de diciembre de 2020

El Administrador Único de la Sociedad dominante al no estar los estados financieros de la sociedad R.D.V., S.A.S. auditados ha optado por mantener en las cuentas anuales consolidadas el coste de la inversión por 96 miles de euros.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

8. Análisis de instrumentos financieros

8.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" (sin considerar las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas a largo plazo), es el siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|---|---|---|
| | Créditos, derivados y otros | Créditos, derivados y otros |
| Activos financieros a largo plazo: | | |
| - Activos a coste amortizado | | |
| - Inversiones financieras a largo plazo (Nota 9) | 5.261 | 7.983 |
| | 5.261 | 7.983 |
| Activos financieros a corto plazo: | | |
| - Activos a coste amortizado | | |
| - Inversiones financieras a corto plazo (Nota 9) | 4.536 | 5.250 |
| - Deudores comerciales y otras deudas a cobrar (Nota 9) | 68.483 | 42.991 |
| - Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 21) | 646 | - |
| - Derivados de cobertura (Nota 10) | 53.126 | - |
| - Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 12) | 109.160 | 115.018 |
| | 235.951 | 163.259 |
| | 2021 | 2020 |
| | Pasivos financieros a coste amortizado | Pasivos financieros a coste amortizado |
| Pasivos financieros a largo plazo: | | |
| - Préstamos recibidos de entidades de crédito (Nota 17) | 113.883 | 143.145 |
| - Otros pasivos financieros (Nota 17) | 3.420 | 4.515 |
| - Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 21) | 7.159 | 1.332 |
| | 124.462 | 148.992 |
| | 2021 | 2020 |
| | Pasivos financieros a coste amortizado | Pasivos financieros a coste amortizado |
| Pasivos financieros a corto plazo: | | |
| - Préstamos recibidos de entidades de crédito (Nota 17) | 33.381 | 26.932 |
| - Obligaciones y otros valores negociables (Nota 17) | 18.700 | 18.700 |
| - Otros pasivos financieros (Nota 17) | 6.247 | 21.314 |
| - Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 21) | 9 | - |
| - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 17) | 242.600 | 124.749 |
| | 300.937 | 191.695 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

8.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros de activo y pasivo a largo plazo con un vencimiento determinado o determinable, clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Ejercicio 2021

| | | Activos financieros | | | | |
|---|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 y siguientes |
| Activos financieros: | | | | | | Total |
| - Créditos a terceros | | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |
| - Otras inversiones financieras a largo plazo | | - | - | - | - | 231 |
| | | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.231 |
| | | | | | | 5.231 |
| | | Pasivos financieros | | | | |
| | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 y siguientes |
| Pasivos financieros: | | | | | | Total |
| - Préstamos recibidos | | 32.333 | 33.241 | 15.997 | 10.788 | 21.524 |
| - Otros pasivos financieros | | 666 | 685 | 658 | 339 | 1.072 |
| - Deudas con Grupo | | - | - | - | - | 7.159 |
| | | 32.999 | 33.926 | 16.655 | 11.127 | 29.755 |
| | | | | | | 124.462 |

Ejercicio 2020

| | | Activos financieros | | | | |
|---|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 y siguientes |
| Activos financieros: | | | | | | Total |
| - Créditos a terceros | | 3.000 | 2.000 | 2.000 | - | - |
| - Otras inversiones financieras a largo plazo | | - | - | - | - | 983 |
| | | 3.000 | 2.000 | 2.000 | - | 983 |
| | | | | | | 7.983 |
| | | Pasivos financieros | | | | |
| | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 y siguientes |
| Pasivos financieros: | | | | | | Total |
| - Préstamos recibidos | | 32.845 | 31.507 | 32.410 | 15.282 | 31.101 |
| - Otros pasivos financieros | | 1.640 | 1.082 | 645 | 577 | 571 |
| - Deudas con Grupo | | - | - | - | - | 1.332 |
| | | 34.485 | 32.589 | 33.055 | 15.859 | 33.004 |
| | | | | | | 148.992 |

8.3 Calidad crediticia de los activos financieros

Los activos financieros fuera del Grupo que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, dada su naturaleza y la experiencia histórica de cobros, se consideran de alta calidad crediticia y sin riesgos de deterioro alguno. Los saldos a cobrar de entidades del grupo se consideran sin riesgo de cobro alguno. En relación a los importes pendientes de cobro por créditos a terceros, la dirección y Administrador Único del Grupo han realizado una evaluación de los mismos considerando la situación y estimaciones de generación de efectivo facilitadas por los deudores considerando que no existe riesgo de cobrabilidad de los mismos a 31 de diciembre de 2021.

Para los bancos y las instituciones financieras sólo se aceptan partes clasificadas de acuerdo con valoraciones independientes, con un rango de alta calidad crediticia, de ahí que el riesgo de crédito que surge de los importes de efectivo y depósitos se considera bajo dada la calidad crediticia de las instituciones con las que trabaja el Grupo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

9. Activos a coste amortizado

| | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| No corriente | | |
| Créditos a terceros | 5.000 | 7.000 |
| Otras inversiones financieras a largo plazo | 261 | 983 |
| | 5.261 | 7.983 |
| Corriente: | | |
| Clientes | 70.208 | 44.375 |
| Cuentas a cobrar partes vinculadas (*) | 1.558 | 1.558 |
| Créditos a cobrar empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 21) | 646 | - |
| Deudores varios | 133 | 31 |
| Personal | 22 | 32 |
| Créditos a terceros | 2.593 | 3.105 |
| Otros activos financieros | 1.943 | 2.145 |
| Deterioro de valor de cuentas a cobrar | (3.438) | (3.005) |
| | 73.665 | 48.241 |
| | 78.926 | 56.224 |

(*) Las cuentas a cobrar de partes vinculadas corresponden a R.D.V., S.A.S en 2021 y 2020 por importe de 1.558 miles de euros. El saldo con R.D.V., S.A.S se encuentra íntegramente provisionado a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Clientes y otras cuentas comerciales a cobrar

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar dado que el Grupo tiene un gran número de clientes distribuidos por todo el mundo.

El Grupo realiza operaciones de factoring sin recurso que se encuentran descritas en la Nota 3.1.b.

Adicionalmente, el Grupo gestiona el riesgo de crédito mediante la clasificación de riesgo de cada uno de sus clientes y mediante el aseguramiento del cobro de las cantidades facturadas mediante seguros de crédito, de acuerdo con los criterios y porcentajes de cobertura indicados en la Nota 3.1.b

No se consideran cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento y que se encuentran dentro de los plazos habituales de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos o los plazos de pagos habituales y que no estuviesen considerados en el análisis de deterioro correspondiente.

Dado que las cuentas de clientes corresponden en su mayoría a clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad, la mayor parte de ellas no han incurrido deterioro.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente, en todo caso, considerando la cobertura de seguros de crédito antes citados.

De acuerdo a NIIF 9, con el objeto de cuantificar las pérdidas esperadas, se ha considerado una tasa de pérdida esperada en el Grupo, en base a la experiencia histórica de porcentaje de impagos en relación con sus volúmenes de cuentas comerciales a cobrar y ajustada para reflejar la situación de la misma considerando el entorno macroeconómico y el mercado actual, así como los seguros de crédito vigentes, no habiendo detectado impactos relevantes a registrar derivados de la consideración de pérdidas esperadas en cuentas a cobrar de clientes.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo ha procedido a registrar una provisión por deterioro de operaciones comerciales de acuerdo al método simplificado de la pérdida esperada.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de los balances a 31 de diciembre de 2021 y 2020 adjuntos, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021

| | <u>Saldo al 31.12.20</u> | <u>Dotaciones/ reversiones</u> | <u>Cancelaciones</u> | <u>Saldo al 31.12.21</u> |
|-----------|--------------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| Deterioro | (3.005) | (524) | 91 | (3.438) |
| | <u>(3.005)</u> | <u>(524)</u> | <u>91</u> | <u>(3.438)</u> |

Ejercicio 2020

| | <u>Saldo al 31.12.19</u> | <u>Dotaciones/ reversiones</u> | <u>Cancelaciones</u> | <u>Saldo al 31.12.20</u> |
|-----------|--------------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| Deterioro | (3.621) | 558 | 58 | (3.005) |
| | <u>(3.621)</u> | <u>558</u> | <u>58</u> | <u>(3.005)</u> |

Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a saldos con problemas de cobro específicos identificados de forma individualizada.

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han sufrido pérdidas por deterioro se puede clasificar como satisfactoria, en la medida en que en la práctica totalidad de los casos, se trata de riesgos aceptados y cubiertos por Compañías Aseguradoras de riesgo de crédito y/o por Bancos y Entidades Financieras.

El Grupo no dispone de cuentas a cobrar vencidas y de dudoso cobro a más de 60 días significativas no deterioradas.

La antigüedad de los saldos vencidos que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes (sin considerar los importes ya provisionados):

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|----------------------------------|---------------|--------------|
| Saldos vencidos hasta 3 meses | 12.353 | 8.117 |
| Saldos vencidos a más de 6 meses | 278 | 398 |
| | <u>12.631</u> | <u>8.515</u> |

Los saldos en moneda extranjera de las cuentas a cobrar se detallan a continuación:

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|-----------------|---------------|--------------|
| Dólar americano | 3.972 | 914 |
| Libra esterlina | 6.545 | 2.115 |
| | <u>10.517</u> | <u>3.029</u> |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

10. Instrumentos financieros derivados

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------|
| | Activos | |
| | 2021 | 2020 |
| Contratos de cobertura precio de la energía | 53.126 | - |
| Total | 53.126 | - |

Ante la subida continua de los precios de la energía durante el ejercicio 2021, el Grupo ha firmado un contrato para asegurar el precio de la electricidad de una parte del consumo previsto durante el ejercicio 2022.

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. En este caso el vencimiento de la partida cubierta es durante el ejercicio 2022 por lo que el derivado de cobertura se ha clasificado en el activo corriente.

En relación con las operaciones de cobertura a 31 de diciembre de 2021 la reserva generada por estas operaciones, incluida en el epígrafe de ajustes por cambios de valor es positiva por importe de 40.376 miles de euros neta de impuestos.

Se espera que las compras de energía altamente probables cubiertas ocurran en diversas fechas dentro del ejercicio 2022. Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto sobre los contratos a plazo sobre el precio de la energía a 31 de diciembre de 2021 se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo o periodos durante los cuales la transacción cubierta afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 adjuntos se muestra a continuación:

| | 2021 | 2020 |
|--|----------------|----------------|
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 44.200 | 17.787 |
| Productos en curso y semiterminados | 109.373 | 84.087 |
| Productos terminados | 58.164 | 29.502 |
| Subproductos y residuos | 835 | 2.296 |
| Anticipos de proveedores | 79 | 78 |
| | 212.651 | 133.750 |
| Deterioro de existencias | (3.625) | (6.886) |
| | 209.026 | 126.864 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance adjunto correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021

| | 31.12.20 | Dotaciones/ (Reversiones) | 31.12.21 |
|---|--------------|------------------------------|--------------|
| Deterioro existencias curso, terminado y subproductos | 6.886 | (3.261) | 3.625 |
| | 6.886 | (3.261) | 3.625 |

Ejercicio 2020

| | 31.12.19 | Dotaciones/ (Reversiones) | 31.12.20 |
|---|--------------|------------------------------|--------------|
| Deterioro existencias curso, terminado y subproductos | 6.386 | 500 | 6.886 |
| | 6.386 | 500 | 6.886 |

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 el Administrador Único considera que ciertas referencias de las existencias deben ser deterioradas por tener una antigüedad superior a un año y algunas referencias se encuentran valoradas por encima de su valor neto de realización, entendiéndose éste como la estimación del precio al que dichas referencias serán realizadas, menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

| | 2021 | 2020 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Tesorería en euros | 104.940 | 110.544 |
| Tesorería en moneda extranjera | 4.220 | 4.474 |
| | 109.160 | 115.018 |

Dentro de la tesorería en moneda extranjera 3,5 millones de euros aproximadamente se corresponden a cuentas en dólares estadounidenses y 0,6 millones de euros a cuentas en libras esterlinas (al 31 de diciembre de 2020: 2 millones de euros en dólares estadounidenses y 2,4 millones de euros en libras esterlinas).

13. Capital, prima de emisión y dividendos

a) Capital y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capital de la Sociedad dominante se compone de 13.601.917 participaciones de 6 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, siendo Sidenor Holdings Europa, S.A. el Socio Único de la Sociedad dominante. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad dominante tiene carácter de unipersonal y como tal se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia.

b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición.

c) Dividendos

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no ha habido reparto de dividendos.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

14. Ganancias acumuladas y participaciones no dominantes

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

| | 2021 | 2020 |
|--|---------------|----------------|
| Legal y estatutarias: | | |
| - Reserva legal | 16.323 | 16.323 |
| | 16.323 | 16.323 |
| Otras reservas | | |
| Otras reservas de la Sociedad dominante | 61.983 | 101.972 |
| Reservas en sociedades consolidadas por integración global | 3.275 | 2.929 |
| | 65.258 | 104.901 |

Reserva legal

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal se encuentra íntegramente constituida.

La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Las reservas legales constituidas en los estados financieros individuales de las distintas sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2021 y 2020 son como siguen; Calibrados de Precisión, S.A. (Sociedad Unipersonal), 242 miles de euros, Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A., 121 miles de euros, Sidenor France, S.A.R.L., 3 miles de euros, Sidenor Italia, S.R.L., 5 miles de euros.

Resultados consolidados atribuibles a la Sociedad dominante

El desglose de la aportación al resultado consolidado del ejercicio 2021 es como sigue:

| | Resultado individual | Ajustes de consolidación | Resultado aportado |
|--|----------------------|--------------------------|--------------------|
| Sociedad dominante | 24.776 | 186 | 24.962 |
| Calibrados de Precisión, S.A. | (16) | - | (16) |
| Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. | 162 | (2) | 160 |
| Sidenor Deutschland, GmbH | 86 | - | 86 |
| Sidenor France, SARL | 12 | - | 12 |
| Sidenor Italia, SRS | 10 | - | 10 |
| Sidenor UK, Ltd. | 9 | - | 9 |
| | 25.039 | 184 | 25.223 |

El desglose de la aportación al resultado consolidado del ejercicio 2020 era como sigue:

| | Resultado individual | Ajustes de consolidación | Resultado aportado |
|--|----------------------|--------------------------|--------------------|
| Sociedad dominante | (39.853) | (66) | (39.919) |
| Calibrados de Precisión, S.A. | (72) | - | (72) |
| Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. | 331 | (2) | 329 |
| Sidenor Deutschland, GmbH | 41 | - | 41 |
| Sidenor France, SARL | (29) | - | (29) |
| Sidenor Italia, SRS | 1 | - | 1 |
| Sidenor UK, Ltd. | 6 | - | 6 |
| | (39.575) | (68) | (39.643) |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Participaciones no dominantes

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 el importe reflejado dentro del epígrafe participaciones no dominantes corresponde al interés minoritario sobre el 0,99% de Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A.

El movimiento de las participaciones no dominantes correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

| | |
|-------------------------|-----------|
| Saldo a 31.12.19 | 34 |
| Resultado del ejercicio | 2 |
| Saldo a 31.12.20 | 36 |
| Resultado del ejercicio | 2 |
| Saldo a 31.12.21 | 38 |

15. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado de 2021 de la Sociedad dominante a presentar al Socio Único, así como la distribución de 2020 aprobada es la siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|---|---------------|-----------------|
| <u>Base de reparto</u> | | |
| Pérdidas y ganancias | 24.776 | (39.853) |
| | 24.776 | (39.853) |
| <u>Aplicación</u> | | |
| Reservas voluntarias | 24.776 | - |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | - | (39.853) |
| | 24.776 | (39.853) |

16. Ingresos diferidos

Corresponden principalmente a las ayudas otorgadas por diversos organismos públicos para la financiación de las inversiones del Grupo. Asimismo, bajo este epígrafe se registran las ayudas implícitas en la concesión de préstamos otorgados por diversos organismos públicos sin tipo de interés explícito.

El movimiento del epígrafe de "Ingresos diferidos" ha sido el siguiente:

| | |
|-------------------------|------------|
| Saldo a 31.12.19 | 418 |
| Traspaso a resultados | (226) |
| Altas | 773 |
| Saldo a 31.12.20 | 965 |
| Traspaso a resultados | (190) |
| Altas | 42 |
| Saldo a 31.12.21 | 817 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

17. Pasivos financieros a coste amortizado

| | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|
| Débitos y partidas a pagar a largo plazo: | | |
| - Préstamos y créditos con entidades de crédito | 113.883 | 143.145 |
| - Otros pasivos financieros | 3.420 | 4.515 |
| - Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 7.159 | 1.332 |
| | 124.462 | 148.992 |
| Débitos y partidas a pagar a corto plazo: | | |
| - Préstamos y créditos con entidades de crédito | 33.082 | 26.606 |
| - Obligaciones y otros valores negociables | 18.700 | 18.700 |
| - Intereses devengados no vencidos | 299 | 326 |
| - Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 21) | 9 | - |
| - Proveedores | 175.639 | 89.825 |
| - Remuneraciones pendientes de pago | 13.447 | 389 |
| - Acreedores varios | 53.514 | 34.535 |
| - Proveedores de inmovilizado | 5.177 | 19.293 |
| - Otros pasivos financieros a corto plazo | 1.070 | 2.021 |
| | 300.937 | 191.695 |

El valor razonable de estos importes a pagar no difiere de sus valores en libros.

a) Préstamos y créditos con entidades de crédito

Préstamo sindicado

En febrero de 2017 el Grupo firmó un préstamo con cinco entidades financieras por un importe global de 44 millones de euros dividido en dos tramos. El Tramo A, tenía un límite de disposición de 27,3 millones de euros y comenzaba a amortizarse trimestralmente en agosto de 2018. Por su parte, el Tramo B tenía un límite de disposición 16,7 millones de euros y comenzaba a amortizarse trimestralmente a partir de febrero de 2019. Ambos tramos tenían su vencimiento último fijado el 13 de febrero de 2022.

En julio de 2018 el Grupo firmó una novación de esta financiación, que no calificó como extinción de la deuda original, modificando principalmente el tipo de interés, los vencimientos y otorgando un tramo adicional (Tramo C). Los tramos A y B, se encuentran íntegramente dispuestos a 31 de diciembre de 2021 y 2020 y se ha amortizado durante los ejercicios 2021 y 2020 un importe de 5,5 millones de euros y 4,4 millones de euros, respectivamente. Por último, el Tramo C que tiene un límite de disposición de 30 millones de euros, se encuentra sin disponer a 31 de diciembre de 2021 y 2020 y vence en 2023.

A 31 de diciembre de 2021 la deuda pendiente de pago por el préstamo sindicado asciende a 28,3 millones de euros (2020: 33,9 millones de euros) y tiene su vencimiento último en el ejercicio 2024.

El préstamo exige el cumplimiento anual a nivel consolidado del ratio Deuda financiera neta/EBITDA así como el ratio EBITDA/ Gastos financieros netos, fijados en menos de 3 y más de 4,5, respectivamente para los años 2019 y siguientes. Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo cumple con dichos ratios.

En el segundo semestre de 2020, el Grupo suscribió una novación contractual en la que se procedió a modificar ciertas cláusulas contractuales del préstamo sindicado. Se modificó, entre otras, la referente al cumplimiento de ratios, acordándose que no serían exigibles en el ejercicio 2020. Esta novación contractual no calificó como extinción de la deuda original. De este modo, y como consecuencia de la suscripción de la novación contractual anteriormente indicada, el Grupo cumplía, a 31 de diciembre de 2020, con la totalidad de las obligaciones que, acorde con el préstamo del sindicado, estaban vigentes y eran exigibles por parte de los diferentes prestamistas a dicha fecha.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

A su vez, el Grupo ha realizado un análisis del cumplimiento de los ratios financieros de cara al ejercicio 2022 sobre el cual no se derivan indicios de incumplimiento.

Préstamo Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Asimismo, con fecha 19 de julio de 2019 el Grupo acordó con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) la concesión de un préstamo por importe de 50 millones de euros con el objetivo de financiar una serie de inversiones estratégicas. Este préstamo tiene como garante al Socio Único del Grupo.

A 31 de diciembre de 2020 el Grupo dispuso de la totalidad del préstamo, distribuyéndolo finalmente en 3 disposiciones, todas ellas de vencimiento último en 2030. Las disposiciones ascendieron a 25 millones, 20 millones y 5 millones respectivamente, siendo la primera y la tercera a tipo variable en función del Euribor más un diferencial de mercado y la segunda a un tipo fijo del 1,14%.

Durante el ejercicio 2021 de acuerdo a los calendarios establecidos se ha procedido a la devolución de 3,4 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2021 la deuda pendiente de pago por del BEI asciende a 46,6 millones de euros (2020: 50 millones de euros).

El préstamo exige el cumplimiento anual a nivel consolidado de los mismos ratios que el préstamo sindicado y que han sido desglosados anteriormente. Asimismo, el préstamo contiene las mismas limitaciones de disposiciones de activos, filiales materiales y negocios que el préstamo sindicado. A 31 de diciembre de 2021 el Grupo cumple con dichos ratios.

Igualmente, en el segundo semestre de 2020, el Grupo suscribió, de cara al cumplimiento de dichas obligaciones de carácter financiero ("ratios financieros"), el documento en el que se procedió a acordar los nuevos términos de exigibilidad de las cláusulas contractuales del préstamo BEI, en lo referente, entre otras, al cumplimiento de dichos ratios, concluyendo que no serían exigibles en el ejercicio 2020.

Resto de financiación con entidades de crédito

En el ejercicio 2021 el Grupo ha firmado un nuevo préstamo con entidades de crédito por importe de 3 millones de euros, con un vencimiento fijado entre 2023 y 2027. Adicionalmente, se han dispuesto 0,9 millones de euros que estaban pendientes de disposición de un préstamo ICO concedido en 2020.

Durante el ejercicio 2021 se han atendido vencimientos ordinarios por importe de 17,7 millones de euros de préstamos obtenidos en ejercicios anteriores.

En el ejercicio 2020 el Grupo firmó préstamos nuevos con entidades financieras por importe global de 38,5 millones de euros. Dichos préstamos tienen sus vencimientos fijados entre 2020 y 2027. Durante el ejercicio 2020 se atendió a vencimientos ordinarios de estos préstamos por importe de 1,4 millones de euros y 11,4 millones de euros de préstamos firmados en ejercicios anteriores.

De los préstamos indicados anteriormente, un importe de 33,5 millones de euros se firmó en 2020 con varias entidades financieras avaladas por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y se encuentran dentro del programa nacional de inyección de liquidez para mitigar los impactos económicos causados por la pandemia del Covid-19. Estas financiaciones devengan un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2021 la deuda pendiente de pago correspondiente a estos préstamos asciende a 72 millones de euros (2020: 86 millones de euros).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

b) Obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 6 de noviembre de 2019 el Grupo firmó la admisión a incorporar pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vigencia hasta el 12 de noviembre de 2020. Dichos pagarés se denominaron en euros y se podrían incorporar por un saldo vivo máximo de 25 millones de euros.

Con fecha 13 de diciembre de 2019 el Grupo incorporó pagarés por un importe de 10 millones de euros con vencimiento en el primer trimestre de 2020 y con un tipo de interés del 0,39%.

Con fecha 11 de noviembre de 2020 el Grupo firmó la admisión de incorporar pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vigencia un año desde la fecha de incorporación. Dichos pagarés se denominaban en euros y se podrían incorporar por un saldo vivo máximo de 35 millones de euros.

Durante el ejercicio 2020 se incorporaron pagarés atendiendo a las condiciones de los dos programas anteriores por importe de 61,8 millones de euros, con un tipo de interés de entre el 0,3 y 0,4% y del mismo modo se produjo el vencimiento de pagarés por importe de 53,1 millones de euros. El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2020 ascendía a 18,7 millones de euros con vencimiento último en abril de 2021.

Con fecha 11 de noviembre de 2021 el Grupo ha firmado la admisión de incorporar pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vigencia un año desde la fecha de incorporación. Dichos pagarés se denominaban en euros y se podrían incorporar por un saldo vivo máximo de 35 millones de euros.

Durante el ejercicio 2021 se han incorporado pagarés atendiendo a las condiciones de los dos programas anteriores por importe de 55,7 millones de euros, con un tipo de interés de entre el 0,3 y 0,4% y del mismo modo se produjo el vencimiento de pagarés por importe de 55,7 millones de euros. El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2021 asciende a 18,7 millones de euros con vencimiento último en abril de 2022.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Grupo no mantiene importe alguno dispuesto en las líneas de importación-exportación así como en las líneas de descuento o pólizas de crédito.

Los tipos de interés anuales medios de las deudas con entidades de crédito están referenciados en su mayoría al Euribor más un diferencial de mercado. Existen adicionalmente 6 préstamos con tipo de interés fijo (6 préstamos en 2020). El tipo de interés medio aproximado es el 1,45% (1,5% en el ejercicio 2020). El Grupo tiene concedidas líneas de descuento y pólizas de crédito con los siguientes límites:

| | 2021 | | 2020 | |
|----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | Límite | Importe no dispuesto | Límite | Importe no dispuesto |
| Líneas de descuento | 10.000 | 10.000 | 7.000 | 7.000 |
| Líneas Importación- Exportación | 1.750 | 1.750 | 4.250 | 4.250 |
| Pólizas de crédito | 46.000 | 46.000 | 55.500 | 55.500 |
| Financiación sindicada – Tramo C | 30.000 | 30.000 | 30.000 | 30.000 |
| | 87.750 | 87.750 | 96.750 | 96.750 |

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tiene entregados a terceros avales garantizados por diversas instituciones financieras por importe de 0,42 millones de euros (2020: 0,97 millones de euros), aproximadamente, básicamente en garantía de anticipos de clientes y otros compromisos adquiridos.

c) Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo recogido en este epígrafe incluye básicamente préstamos de organismos oficiales a tipo bonificado para la financiación principalmente de proyectos de investigación y desarrollo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

- d) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio"

A continuación se detalla la información requerida al respecto según la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016:

| | Días | |
|---|------|------|
| | 2021 | 2020 |
| Periodo medio de pago a proveedores | 79 | 87 |
| Ratio de operaciones pagadas | 89 | 95 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 52 | 64 |

| | Miles de euros | |
|------------------------|----------------|---------|
| | 2021 | 2020 |
| Total pagos realizados | 538.980 | 303.036 |
| Total pagos pendientes | 195.459 | 106.759 |

Los importes en libros de las cuentas a pagar del Grupo en moneda extranjera están denominados en las siguientes monedas:

| | Miles de euros | |
|-------------------|----------------|-------|
| | 2021 | 2020 |
| Dólar americano | 8.031 | 3.204 |
| Libras esterlinas | 83 | 77 |
| | 8.114 | 3.281 |

18. Otras provisiones

El detalle de las provisiones del balance adjunto, así como los principales movimientos registrados durante los dos últimos ejercicios, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2021

| | Saldo al 31.12.20 | Dotaciones/ (Reversiones) | Aplicaciones Pagos | Saldo al 31.12.21 |
|---|----------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Largo plazo | | | | |
| Responsabilidades | 15.128 | 11.113 | (934) | 25.307 |
| | 15.128 | 11.113 | (934) | 25.307 |
| Corto plazo | | | | |
| Consumo Derechos CO ₂ (Notas 6 y 20) | 1.434 | 1.695 | (1.434) | 1.695 |
| Contratos onerosos | 1.197 | 1.094 | - | 2.291 |
| Responsabilidades | 6.511 | 12 | (220) | 6.303 |
| | 9.142 | 2.801 | (1.654) | 10.289 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021 (Expresada en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2020

| | Saldo al 31.12.19 | Dotaciones/ (Reversiones) | Aplicaciones Pagos | Saldo al 31.12.20 |
|---|----------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Largo plazo | | | | |
| Responsabilidades | 7.228 | 8.118 | (218) | 15.128 |
| | 7.228 | 8.118 | (218) | 15.128 |
| Corto plazo | | | | |
| Consumo Derechos CO ₂ (Notas 6 y 20) | 1.617 | 1.434 | (1.617) | 1.434 |
| Contratos onerosos | 1.391 | (194) | - | 1.197 |
| Responsabilidades | 434 | 6.164 | (87) | 6.511 |
| | 3.442 | 7.404 | (1.704) | 9.142 |

Emisiones de CO₂

El consumo de derechos de CO₂ por la producción realizada en 2021 es de 115.345 derechos, mientras que en 2020 fue de 109.691 derechos.

Responsabilidades

El Grupo mantiene una provisión, calculada según la mejor estimación del Administrador Único, para dar cobertura a responsabilidades probables o ciertas provenientes de litigios en curso, contingencias y reclamaciones, indemnizaciones, u otras obligaciones pendientes de cuantía indeterminada que surgen en el curso ordinario de la actividad del Grupo.

En el ejercicio 2021 la sociedad dominante ha recibido una propuesta de sanción por parte de la CNMC (Comisión Nacional del Mercado y la Competencia) junto a otras empresas del sector. El importe de la propuesta de sanción asciende a 10.550 miles de euros y una vez confirmada en sede administrativa será objeto de recurso en vía judicial, por lo que el Grupo ha provisionado en el largo plazo el importe a la espera de sentencia definitiva.

En el ejercicio 2020 el Grupo dotó una provisión por 5,9 millones en concepto de penalizaciones por incumplimientos contractuales y adicionalmente una provisión por importe de 2 millones de euros relativa a otros riesgos, provisiones que se mantienen a 31 de diciembre de 2021 y se encuentran registradas en el largo plazo.

19. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

| | 2021 | | 2020 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Deudores | Acreedores | Deudores | Acreedores |
| Subvenciones concedidas | 460 | - | 1.701 | - |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 3.842 | 1.351 | 18 | 456 |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | - | 2.013 | - | 1.876 |
| Organismos de la Seguridad Social | 281 | 2.496 | 279 | 2.450 |
| Retenciones y pagos a cuenta | 14 | 26 | 169 | - |
| Otros | - | 200 | - | 471 |
| | 4.597 | 6.086 | 2.167 | 5.253 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

b) Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas teniendo en cuenta que la Sociedad dominante tributa bajo el régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con lo establecido en la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (modificada por la Norma Foral 2/2018, de 21 de marzo), como sociedad dependiente del grupo de consolidación fiscal encabezado por Clerbil, S.L. El Grupo fiscal incluye asimismo las sociedades Innometal 2019, S.L., Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A., Sidenor Holdings Europa, S.A., Bilsan inmobiliaria 2020, S.L., Pasamar Invest, S.L., Técnicas Electrónicas, S.L. Clerbas Energía, S.L. y Uztagroup, S.L. y Terbil Investment, S.L. Por su parte, la sociedad dependiente Calibrados de Precisión, S.A. tributa individualmente conforme a lo establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. El resto de sociedades dependientes, fundamentalmente sociedades comercializadoras, tributan por sus beneficios en los países donde realizan su actividad atendiendo a la normativa fiscal aplicable en cada país.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|---|---------------|-----------------|
| Resultados antes de impuestos operaciones continuadas | 26.491 | (39.547) |
| Ajustes de consolidación | 2 | 172 |
| Reducción propiedad industrial | (3.666) | - |
| Diferencias permanentes | 1.125 | - |
| Diferencias temporarias | | |
| - Aumentos | 12.803 | 16.702 |
| - Disminuciones | (988) | (9.695) |
| Base imponible fiscal consolidada | 35.767 | (32.368) |

La reducción a la base imponible por propiedad intelectual en 2021 ha realizado al amparo de lo establecido en el artículo 32.5 de la NF 11/2013 en la aplicación de la propiedad de la marca Sidenor en el desarrollo de la actividad económica de la Sociedad dominante.

Por su parte, las diferencias temporarias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2021 y 2020 se deben, fundamentalmente, al diferente tratamiento fiscal y contable de las dotaciones y reversiones de diversas provisiones.

c) Composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El gasto/ (ingreso) por el Impuesto sobre sociedades se compone de:

| | 2021 | 2020 |
|---|---------|---------|
| Impuesto corriente | 8.584 | - |
| Impuesto diferido | | |
| - Activación de bases imponibles negativas y deterioro de deducciones | (4.117) | 1.776 |
| - Diferencias temporarias | (2.836) | (1.682) |
| Regularizaciones | (365) | - |
| | 1.266 | 94 |

Adicionalmente, el gasto por Impuesto sobre beneficios se ha calculado considerando los tipos impositivos aplicables a los beneficios de cada sociedad consolidada considerando diferencias permanentes, sin tener en cuenta aquellas sociedades que arrojan pérdidas a 31 de diciembre de 2021 y 2020. En el ejercicio 2021 únicamente la sociedad Calibrados de Precisión, S.A. presenta pérdidas por importe de 16 miles de euros (a 31 de diciembre de 2020 prácticamente todas las sociedades del Grupo arrojaban perdidas excepto Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. con resultado positivo de 331 miles de euros).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021 (Expresada en Miles de euros)

El impuesto corriente se minora por la compensación de bases imponibles negativas de la sociedad dominante por importe de 2,2 millones de euros, así como utilización de bases imponibles y deducciones de otras sociedades del consolidado fiscal por importe de 6,2 millones de euros (importe registrado como mayor deuda con la sociedad Sidenor Holdings Europa, S.A. (Nota 21).

d) Activos por impuestos diferidos registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| Diferencias temporarias (Impuestos anticipados) | 10.276 | 7.425 |
| - Provisiones por obligaciones con el personal | 1.513 | 1.563 |
| - Provisión por responsabilidades | 6.657 | 3.946 |
| - Deterioro del inmovilizado | 793 | 593 |
| - Otras | 1.313 | 1.323 |
| Bases imponibles negativas | 33.646 | 32.723 |
| Deducciones pendientes de aplicación | 19.276 | 18.773 |
| Total activos por impuesto diferido | 63.198 | 58.921 |

La legislación aplicable a partir del ejercicio 2018 establece una limitación temporal de 30 años desde su generación para la aplicación de deducciones y bases imponibles negativas (el periodo de 30 años comienza a contar desde el 1 de enero de 2014 para las deducciones y bases imponibles negativas generadas con anterioridad). Por su parte, para los créditos fiscales por bases imponibles negativas generados por Calibrados de Precisión, S.A. no existe limitación temporal para su aplicación y para las deducciones 15 años. A continuación, se desglosan las bases imponibles negativas y deducciones generadas por el Grupo y pendientes de aplicar por año de generación con su vencimiento, tanto activadas como no activadas:

| Año de generación | Bases imponibles negativas | Año de vencimiento | Deducciones | Año de vencimiento |
|---|----------------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| Anterior a 2014 | 53.001 | 2043 | 26.913 | 2043 |
| 2014 | 31.464 | 2044 | 6.336 | 2044 |
| 2015 | 41.324 | 2045 | 2.333 | 2045 |
| 2016 | - | - | 1.286 | 2046 |
| 2017 | - | - | 4.600 | 2047 |
| 2018 | - | - | 2.511 | 2048 |
| 2019 | 14.223 | 2049 | 1.553 | 2049 |
| 2020 | 33.527 | 2050 | 2.649 | 2050 |
| Total Sidenor Aceros Especiales, S.L. | 173.539 | | 48.181 | |
| Anterior a 2014 | 43 | 2043 | 61 | 2043 |
| 2014 | - | - | 17 | 2044 |
| 2017 | - | - | 3 | 2047 |
| 2018 | - | - | 6 | 2048 |
| Total Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. | 43 | | 87 | |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021 (Expresada en Miles de euros)

El movimiento de los impuestos diferidos registrados en el ejercicio 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

| <u>Ejercicio 2021</u> | <u>31.12.2020</u> | <u>Altas/ (Deterioros)</u> | <u>Aplicaciones</u> | <u>Traspasos/ Regularizaciones</u> | <u>31.12.2021</u> |
|--|-------------------|--------------------------------|---------------------|--|-------------------|
| Diferencias temporarias (Impuestos anticipados) | | | | | |
| - Provisiones por obligaciones con el personal | 1.563 | 3 | (53) | - | 1.513 |
| - Resto de provisiones | 3.946 | 2.801 | (90) | - | 6.657 |
| - Provisión por deterioro de créditos comerciales | 593 | 200 | - | - | 793 |
| - Otros | 1.323 | 26 | (36) | - | 1.313 |
| Bases imponible negativas | 32.723 | 4.203 | (2.777) | (503) | 33.646 |
| Deducciones pendientes de aplicación | 18.773 | - | - | 503 | 19.276 |
| Total activos por impuesto diferido | 58.921 | 7.233 | (2.956) | - | 63.198 |

| <u>Ejercicio 2020</u> | <u>31.12.2019</u> | <u>Altas/ (Deterioros)</u> | <u>Regularizaciones</u> | <u>31.12.2020</u> |
|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Diferencias temporarias (Impuestos anticipados) | | | | |
| - Provisiones por obligaciones con el personal | 32 | 1.531 | - | 1.563 |
| - Provisión por responsabilidades | 2.078 | 1.868 | - | 3.946 |
| - Deterioro créditos comerciales y otros | 652 | (59) | - | 593 |
| - Otros | 3.978 | (1.658) | (997) | 1.323 |
| Bases imponible negativas | 32.723 | - | - | 32.723 |
| Deducciones pendientes de aplicación | 20.549 | (1.776) | - | 18.773 |
| Total activos por impuesto diferido | 60.012 | (94) | (997) | 58.921 |

El Administrador Único de la Sociedad dominante estima que existe una seguridad razonable acerca de la aplicación de los activos por impuesto diferido teniendo en cuenta la evolución prevista del Grupo fiscal en los próximos ejercicios y de otras sociedades dependientes.

Pasivos por impuesto diferido

El detalle de saldos de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente, es el siguiente:

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|--|---------------|--------------|
| Fondo de comercio | 3.356 | 3.356 |
| Derivados de cobertura (Nota 10) | 12.750 | - |
| Total pasivos por impuesto diferido | 16.106 | 3.356 |

El pasivo por impuesto diferido registrado a 31 de diciembre de 2021 y 2020 en concepto de fondo de comercio, surge como consecuencia de la deducción por la amortización fiscal del fondo de comercio de fusión generado en 2009 que proviene de la sociedad Sidenor Calibrados, S.L.

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La legislación aplicable en los ejercicios 2021 y 2020 al Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad dominante es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Territorio Histórico de Bizkaia.

El Administrador Único de la Sociedad dominante ha realizado los cálculos de los importes asociados a este impuesto para el ejercicio 2021 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, el Administrador Único considera que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarán significativamente a las presentes cuentas anuales consolidadas.

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

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2017 y siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación.

20. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2021 y 2020 son los siguientes:

| | 2021 | 2020 |
|-----------------------------|----------|----------|
| Compras/Servicios recibidos | (33.333) | (16.434) |
| Ventas | 30.369 | 15.863 |

Los importes anteriores corresponden fundamentalmente a operaciones en dólares americanos y libras esterlinas.

b) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

| Actividades | 2021 | 2020 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Productos laminados acero especial | 689.814 | 461.109 |
| Productos laminados aceros inoxidable | 49.220 | 31.634 |
| Prestación de servicios | 4.945 | 4.663 |
| | 743.979 | 497.406 |
| Mercados geográficos | 2021 | 2020 |
| Nacional | 371.174 | 263.847 |
| Resto países de la Unión Europea | 319.170 | 218.718 |
| Resto del mundo | 53.635 | 14.841 |
| | 743.979 | 497.406 |

Respecto a las ventas, el grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño y se realizan en un momento del tiempo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

c) Aprovisionamientos

El saldo de los epígrafes "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" presenta la siguiente composición:

| | 2021 | 2020 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Compras | 498.915 | 236.107 |
| Variación de existencias (Nota 11) | (26.413) | 7.838 |
| | 472.502 | 243.945 |

d) Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras atendiendo a su procedencia es el siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Nacionales | 349.729 | 172.889 |
| Resto países de la Unión Europea | 70.822 | 52.750 |
| Resto del mundo | 78.364 | 10.468 |
| | 498.915 | 236.107 |

e) Gastos de personal

El saldo del epígrafe "Gastos de personal" presenta la siguiente composición:

| | 2021 | 2020 |
|--|----------------|---------------|
| Sueldos, salarios y asimilados | 85.845 | 70.466 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 24.044 | 21.794 |
| Otras cargas sociales | 3.501 | 3.214 |
| | 113.390 | 95.474 |

La línea "Sueldos, salarios y asimilados" incluye un importe de 461 miles de euros en concepto de indemnizaciones (7.288 miles de euros al 31 de diciembre de 2020).

La variación en el gasto por sueldos, salarios y asimilados corresponde principalmente al aumento de plantilla media derivado de la paulatina recuperación del impacto de la pandemia por COVID-19.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad dominante puso en marcha un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) a partir del mes de octubre de 2020. El ERTE no tuvo una aplicación significativa dada la paulatina recuperación de la actividad en el último trimestre del ejercicio y se procedió a su desactivación a finales de diciembre de 2020.

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

| Categoría | Número medio de empleados | |
|------------|---------------------------|--------------|
| | 2021 | 2020 |
| Directivos | 62 | 61 |
| Empleados | 493 | 477 |
| Obreros | 1.299 | 1.196 |
| | 1.854 | 1.734 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

Asimismo, la distribución por sexos al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 del personal del Grupo es la siguiente:

| | Número de empleados | | | | | |
|------------|---------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| | 2021 | | | 2020 | | |
| | Mujeres | Hombres | Total | Mujeres | Hombres | Total |
| Directivos | 7 | 55 | 62 | 6 | 55 | 61 |
| Empleados | 138 | 345 | 483 | 138 | 345 | 483 |
| Obreros | 26 | 1.251 | 1.277 | 13 | 1.098 | 1.111 |
| | 171 | 1.651 | 1.822 | 157 | 1.498 | 1.655 |

En el Grupo para dar cumplimiento a lo establecido en el R.D. 364/2005 de 8 de abril a favor de personas trabajadoras con discapacidad, el Grupo dispone de Resolución de Excepcionalidad válido durante 3 años a contar desde el 28 de noviembre de 2019.

f) Servicios exteriores

El saldo del epígrafe "Servicios exteriores" presenta la siguiente composición:

| | 2021 | 2020 |
|--|----------------|----------------|
| Arrendamientos y cánones | 2.602 | 2.603 |
| Reparaciones y conservación | 15.720 | 13.064 |
| Servicios profesionales independientes | 4.853 | 3.477 |
| Transportes | 36.957 | 28.388 |
| Suministros | 93.941 | 50.067 |
| Prima de seguros | 2.149 | 2.115 |
| Otros | 24.087 | 19.703 |
| | 180.309 | 119.417 |

El incremento del importe del gasto en servicios exteriores deriva del incremento de actividad en el ejercicio, así como del incremento significativo de los precios de energía (electricidad y gas principalmente) así como el incremento de los costes de transportes.

g) Otros ingresos de explotación

El importe de los ingresos obtenidos de la actividad normal del Grupo, registrado en la partida "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Subvenciones de explotación | 6.774 | 5.933 |
| Ingresos por CO ₂ (Nota 5) | 25.782 | 1.405 |
| Ingresos por servicios diversos | 7.302 | 10.871 |
| | 39.858 | 18.209 |

Las subvenciones de explotación son principalmente subvenciones otorgadas para la compensación de costes de emisiones directas e indirectas.

Los ingresos por CO₂ incluyen el ingreso por la venta de derechos efectuada en el ejercicio (Nota 5).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021 (Expresada en Miles de euros)

21. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de las operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Ejercicio 2021

En el ejercicio 2021 las únicas transacciones con empresas vinculadas se corresponden a los 100 miles de euros de servicios exteriores y 6 miles de euros de gastos financieros devengados con la sociedad Sidenor Holding Europa, S.A.

Ejercicio 2020

En el ejercicio 2020 las únicas transacciones con empresas vinculadas se corresponden a los 100 miles de euros de servicios exteriores y 10 miles de gastos financieros devengados con la Sociedad Sidenor Holding Europa S.A.

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance con empresas vinculadas a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

| | <u>Deudores</u> | <u>Acreedores</u> | |
|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | <u>Créditos a corto plazo</u> | <u>Deudas a corto plazo</u> | <u>Deudas a largo plazo</u> |
| Sidenor Holdings Europa, S.A. | - | - | 7.159 |
| Clerbas Energía, S.L. | | 9 | |
| Uztagroup, S.L. | 120 | - | - |
| Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L. | 162 | - | - |
| Innometal 2019, S.L. | 364 | - | - |
| | <u>646</u> | <u>9</u> | <u>7.159</u> |

El importe de los saldos en balance con empresas vinculadas a 31 de diciembre de 2020 era el siguiente:

| | <u>Acreedores</u> |
|-------------------------------|-----------------------------|
| | <u>Deudas a largo plazo</u> |
| Sidenor Holdings Europa, S.A. | 1.332 |
| | <u>1.332</u> |

Deudas a largo plazo

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad dominante recibió una línea de crédito a largo plazo de Sidenor Holdings Europa, S.A. con un límite de 25 millones de euros de los que al 31 de diciembre de 2021 se encuentran dispuestos 7,1 millones de euros (31 de diciembre de 2020: 1,3 millones de euros). Los movimientos del ejercicio 2021 se deben principalmente a la liquidación del Impuesto sobre Sociedades y la utilización por parte de la Sociedad de bases imponibles negativas y deducciones generadas por Sidenor Holdings Europa, S.A. Este crédito devenga un tipo de interés igual al Euribor anual más un diferencial de mercado y estará vigente hasta que la parte prestataria no comunique a la parte prestamista su intención de proceder a la amortización del préstamo, pudiéndose hacer amortizaciones parciales en función de la liquidez de Sidenor Holdings Europa, S.A. Atendiendo a las condiciones de esta línea de crédito la misma se encuentra registrada dentro del epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021 (Expresada en Miles de euros)

Créditos a corto plazo

A 31 de diciembre de 2021 el Grupo tiene registrados saldos deudores con empresas del Grupo derivados de la utilización de bases imponibles negativas y deducciones de la Sociedad dominante por parte de sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal.

22. Retribución al Administrador Único y alta dirección

a) Retribuciones al Administrador Único y a la alta dirección

Las retribuciones percibidas por los miembros de la alta dirección del Grupo y el Administrador Único de la Sociedad dominante han sido:

| | 2021 | 2020 |
|---|-------|-------|
| Retribuciones, dietas y otros conceptos | 2.960 | 1.626 |

Asimismo, la Sociedad dominante no ha concedido anticipos, créditos o garantías al Administrador Único ni existen compromisos en materia de planes de pensiones ni seguros de vida.

b) Artículo 228, del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital

En el deber de evitar situaciones de conflicto de interés en la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2021 el Administrador Único ha cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto el Administrador Único como las personas a él vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, no habiéndose producido durante el ejercicio comunicaciones de eventual conflicto de interés, directo o indirecto, para su toma en consideración por parte del Administrador Único.

23. Información sobre medioambiente

El 27 de agosto de 2004 se aprobó el Real Decreto Ley 5/2004, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, que tiene como objetivo ayudar a cumplir con las obligaciones derivadas de la Convención y el Protocolo de Kyoto. Por su parte, el Consejo de Ministros aprobó, con fecha 13 de julio de 2021, la asignación individualizada de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2021 – 2025, modificada posteriormente por la resolución del 22 de noviembre de 2021, resultando para el Grupo una asignación de 434.185 millones de toneladas de CO₂.

Las toneladas asignadas de forma gratuita se distribuyen anualmente para los años 2021 - 2025 como sigue:

| | Derechos asignados (Tm.) |
|--------------|-----------------------------|
| 2021 | 86.837 |
| 2022 | 86.837 |
| 2023 | 86.837 |
| 2024 | 86.837 |
| 2025 | 86.837 |
| Total | 434.185 |

Las estimaciones de consumos de derechos de emisión para el ejercicio 2021 es de 115.345 derechos.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

El movimiento durante el ejercicio de los derechos de emisión de gases efecto invernadero es el siguiente (en miles de euros):

| | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| Importe al inicio del ejercicio | 14.645 | 11.879 |
| Entradas/adquisiciones | 4.594 | 4.356 |
| Entregas | (1.487) | (1.590) |
| Enajenaciones (Notas 5 y 20.g) | (5.878) | - |
| Importe al final del ejercicio | 11.874 | 14.645 |

La dirección del Grupo no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.

Año a año el Grupo trabaja por disminuir la huella ambiental de sus actividades y avanza en sumisión de conseguir un desarrollo sostenible del negocio. En concreto en el 2019, fue la primera Compañía del Estado en certificar el cálculo de la huella ambiental de nuestros productos.

Asimismo, los gastos incurridos cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 2,6 millones de euros en 2021 (0,97 millones de euros en 2020).

En el año 2021 se han realizado inversiones por importe de 1,3 millones de euros (2020: 1,8 millones de euros) siendo la más representativa el cierre perimetral de la zona de tratamiento de escoria para la reducción de las emisiones difusas.

No existe a la fecha ningún procedimiento sancionador pendiente, ya sea por vía administrativa o contenciosa administrativa. La Dirección del Grupo no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de la normativa medioambiental.

24. Información financiera por segmentos

El Administrador Único de la sociedad dominante se ha identificado como la máxima instancia de toma de decisiones del Grupo. Este órgano revisa la información financiera interna del Grupo a efectos de evaluar su rendimiento y asignar los recursos a los segmentos.

a) Criterios de segmentación

La Dirección ha determinado los segmentos de operación basándose en la estructura de los informes examinados por los referidos órganos de administración.

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados.

Se ha considerado como segmento el componente identificable del Grupo encargado de suministrar un único producto, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracterizan por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos dentro del Grupo. Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

El único segmento de negocio definido por el Grupo es el siguiente:

- Segmento de aceros especiales: aceros aleados que tienen como destino principal la industria del automóvil, la maquinaria industrial y las explotaciones petrolíferas, aceros inoxidables aleados en cromo y níquel resistentes a la corrosión. Asimismo, este segmento incluye acabados de acero por rectificado torneado y trefilado, dirigidos a la industria del automóvil.

b) Bases y metodología de la Información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por Dirección del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción de los ingresos generales del grupo asignados al mismo utilizando bases razonables de reparto.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que son asignados al segmento utilizando una base razonable de reparto.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados.

La información relativa a los segmentos de operación se detalla a continuación:

c) Importe neto de la cifra de negocios

Al 31 de diciembre de 2021 así como a 31 de diciembre de 2020, la totalidad del Importe neto de la cifra de negocios corresponde al segmento de Aceros Especiales.

d) Resultado neto y EBITDA

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos de las actividades que continúan y EBTIDAS por segmentos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

| | Ejercicio 2021 | | Ejercicio 2020 | |
|-------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | EBITDA (*) | Resultado neto | EBITDA (*) | Resultado neto |
| Aceros especiales | 55.470 | 25.225 | (11.152) | (39.641) |
| Resultado | 55.470 | 25.225 | (11.152) | (39.641) |

- (*) Resultado de explotación más amortizaciones y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado, menos imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros y otros

e) Inversión en activos

El detalle de la inversión total incurrida en la adquisición del inmovilizado material e intangible durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

| | Ejercicio 2021 | | Ejercicio 2020 | |
|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | Inmovilizado material (Nota 6) | Inmovilizado intangible (Nota 5) | Inmovilizado material (Nota 6) | Inmovilizado intangible (Nota 5) |
| Aceros especiales | 43.871 | 4.716 | 46.961 | 4.361 |
| Inversión en activos | 43.871 | 4.716 | 46.961 | 4.361 |

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

f) Gasto por amortización y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado de las actividades que continúan para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

| <u>Segmento</u> | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|--|-----------------|---------------|
| Aceros especiales | (26.081) | 25.249 |
| Gasto por amortización y deterioros | (26.081) | 25.249 |

g) Activos y pasivos

A 31 de diciembre de 2021 así como a 31 de diciembre de 2020, la totalidad de los activos y de los pasivos corresponde al segmento de Aceros Especiales.

h) Información geográfica y de clientes

El Grupo desempeña la totalidad de su actividad productiva en España, por lo que prácticamente no existe segmentación geográfica en lo que a sus activos materiales respecta. Únicamente ciertos activos de las sociedades comercializadoras del Grupo se encuentran situados en el extranjero, no siendo el importe de los mismos relevante para revelar. No obstante lo anterior, en la Nota 20 se presenta la segmentación geográfica del importe neto de la cifra de negocios del Grupo.

25. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2021 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 144 miles de euros (2020: 140 miles de euros) y 7 miles de euros (2020: 4 miles de euros), respectivamente.

Durante el ejercicio 2021 se han devengado honorarios por otras sociedades que utilizan la marca PwC como consecuencia de otros servicios prestados al Grupo por importe de 44 miles de euros (2020: no se devengaron honorarios por otras sociedades que utilizan la marca PwC).

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2021

(Expresada en Miles de euros)

26. Hechos posteriores al cierre

Las consecuencias de la situación geopolítica actual en Europa del Este y su posible impacto en la economía son, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas impredecibles. El Grupo no tiene operaciones en Rusia ni en Ucrania ni tiene intereses comerciales relevantes en dichos países, sin embargo, actualmente la economía mundial se está viendo afectada con incremento en los precios de las materias primas y la energía existiendo incertidumbre sobre los problemas en la cadena de suministro, así como otros efectos que se puedan generar en función de cómo evolucione esta situación. El Grupo está actualmente monitorizando la evolución de los precios de la energía de acuerdo con su política de riesgos (Nota 4.1).

Las proyecciones que se han utilizado en las cuentas anuales consolidadas no contemplan los impactos que se pudieran derivar de este conflicto, no habiendo actualmente una forma fiable de reestimar las proyecciones. Sin embargo, el Grupo considera que los efectos que esta situación pudiera tener no afectarán significativamente a los valores considerados en las cuentas anuales consolidadas, habiéndose considerado ya escenarios de sensibilidad con estimaciones más pesimistas que el escenario base no detectándose impactos en tales escenarios. El efecto sobre la continuidad del negocio se ha evaluado y la política de riesgos de la compañía ya contempla algunos de los efectos que pudieran desencadenarse que se han comentado anteriormente, no estimándose riesgo de liquidez para el Grupo que no pudiera ser cubierto con la situación actual de la deuda y liquidez existente.

No se han producido hechos adicionales significativos posteriores al cierre del ejercicio 2021 que pudieran alterar o tener cualquier efecto sobre los estados financieros consolidados del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2021.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2021

1. Situación del Grupo y evolución previsible de los negocios

El ejercicio 2021 ha supuesto un crecimiento muy relevante de las ventas y el EBITDA (*) superados los impactos de 2020 de la pandemia COVID

() EBITDA considerado como Resultado de explotación más amortizaciones y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado menos la imputación de subvenciones de inmovilizado.*

Hemos recuperado los volúmenes de ventas previos a la pandemia y hemos continuado con la aplicación de los principios de nuestro plan estratégico

- Apuesta por la excelencia operativa en los procesos e innovación en los productos apoyados en Sidenor I+D, colaborando con algunos de nuestros clientes en el desarrollo de nuevos productos.
- Hemos avanzado en el proceso de diversificación de productos y clientes
- Hemos continuado apostando con la diversificación de las fuentes de financiación, con la consolidación de nuestro programa de pagarés
- Hemos puesto en marcha con éxito las inversiones estratégicas aprobadas en 2019 y que se mantuvieron a pesar del COVID. Sidenor dispone así de unas instalaciones productivas punteras en calidad y en eficiencia operativa y energética tanto en acería, como en laminación y acabados.

En Sidenor hace tiempo que nos preocupa no solo lo que hacemos, sino cómo lo hacemos por lo que hemos integrado la Responsabilidad Ambiental, Social y de Gobierno en nuestro plan estratégico.

Desde hace décadas venimos integrando la Sostenibilidad en toda nuestra cadena de valor como parte fundamental del éxito de la organización en el entorno en el que opera.

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible son un llamado universal para que los gobiernos, la sociedad y las empresas se sumen a la agenda 2030 de Naciones Unidas. En Sidenor, nos sumamos a esta iniciativa, a través del impulso y el compromiso con estos objetivos:

- ODS 3 SALUD Y BIENESTAR: La mejora de la seguridad y salud de las personas que trabajan en nuestras instalaciones es una constante de la compañía. Además, Sidenor cuenta con el proyecto de Empresa Saludable para fomentar el desarrollo de hábitos saludables entre nuestros trabajadores
- ODS 4 EDUCACION DE CALIDAD: Potenciamos la formación de los empleados y jóvenes de nuestro entorno sobre competencias clave para nuestro negocio y para las demandas del trabajo del futuro.
- ODS 5 IGUALDAD DE GÉNERO: contamos con políticas que nos permiten ofrecer las mismas oportunidades a todas las personas y rechazan cualquier tipo de discriminación por motivos de sexo, raza o religión. Esto se plasmó en 2018 en la firma del primer plan de igualdad de Sidenor actualmente vigente.
- ODS 9 INDUSTRIA, INNOVACION e INFRAESTRUCTURA: El concepto innobars by Sidenor garantiza la aplicación del conocimiento adquirido por los más de 30 años de experiencia de nuestro departamento de I+D en el desarrollo de productos y procesos sostenibles y seguros, la fabricación en las instalaciones más modernas y la utilización de las últimas posibilidades de la industria 4.0, dando solución a las necesidades de nuestros clientes y superando ampliamente sus expectativas de valor esperadas
- ODS 12 PRODUCCION Y CONSUMO RESPONSABLES: Aplicamos el principio de mejora continua al uso de materias primas para hacer un uso responsable de ellas al mismo tiempo que nos comprometemos a valorizar una cada vez mayor porcentaje de los residuos que generamos.
- ODS 13 ACCION POR EL CLIMA: Nos comprometemos a reducir nuestra huella de carbono adquiriendo compromisos cuantificables.

En paralelo, seguimos de cerca cada una de las áreas ASG, que incorporarán Objetivos, acciones concretas, y seguimiento de las mismas.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2021

Aceros especiales

En el sector de Aceros Especiales, el sector del automóvil (incluyendo tanto coche como camión) continúa siendo el destino del 62% de las toneladas vendidas. El 38% restante se reparte entre los sectores de energía (eólica, Oil&Gas), fabricación de bienes de equipo e ingeniería mecánica, ferrocarril, minería, etc

En el mercado europeo (UE27), las matriculaciones de vehículos de pasajeros han disminuido en 2021 un -2.4% y los vehículos comerciales han incrementado un 9.6%. Durante 2021 han disminuido las producciones en Europa tanto de vehículos como de componentes de vehículos. Las razones de este comportamiento se deben en gran medida a la crisis de semiconductores: el efecto provocado por una pandemia que ha traído consigo una crisis global de suministros. Aparte de la reducción de matriculaciones, se está produciendo un cambio de mentalidad en todo lo relacionado con el medioambiente. Buena prueba de ello es que del total de las matriculaciones europeas, un 9% ha sido en coches eléctricos puros y un 20% de coches híbridos y 9% híbridos enchufables. Es decir, ya se percibe un cambio radical en las ventas y producciones en el automóvil, con una tendencia a la electrificación que claramente seguirá imponiéndose en el futuro. Y todo eso, sin duda, va a generar importantes cambios en la cadena de suministro del automóvil y de sus proveedores.

El precio de ventas medio en 2021 ha subido respecto a 2020 influenciado tanto por la subida de precios base como por los precios de las materias primas, en particular, la chatarra y las ferro-aleaciones (cromo, níquel, molibdeno y vanadio) que se repercuten a los clientes a través del sistema de recargos de chatarras y aleación.

Por lo tanto, como ya anticipábamos más arriba, el volumen de toneladas vendidas por Sidenor ha experimentado un incremento de 2020 a 2021 debido fundamentalmente a la recuperación del mercado tras un 2020 atípico debido al covid-19. Otras consideraciones:

1. Desorientación, por motivos medio-ambientales, en la fabricación de coche (diésel vs gasolina vs eléctrico).
2. Reducción significativa de las importaciones a Europa de acero chino que llegó a suponer un 10% del consumo total en Europa en nuestro sector de acero.

La entrada de pedidos comenzó el año con la tónica positiva de finales de 2020, sin embargo, ya desde septiembre 2021 la cartera de pedidos empezó disminuir de forma importante, debido en especial a la crisis de semiconductores en el automóvil. Tras el varapalo del último trimestre del 2021, hay unas buenas perspectivas en el sector del automóvil, en parte alentadas por los cambios de consumos de coches que precisa la constitución de stocks de los nuevos modelos y por las compras de coches que tras un parón inicial con la pandemia, se relanzaron otra vez. Además, China y otros países asiáticos han frenado sus exportaciones de acero a Europa pues dedican toda su producción siderúrgica a su consumo doméstico, en auge.

En los primeros meses de 2022, la demanda se está comportando de forma positiva. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido una reducción de la misma como efecto de la guerra de Ucrania, pero la Compañía permanece en todo momento vigilante y coordinada con sus clientes y proveedores para responder rápido a los movimientos de la demanda

Tras la puesta en marcha de las nuevas inversiones (en particular el Bloom redondo), Sidenor sigue impulsando su estrategia de diversificación de ventas en otros sectores como la minería, ferrocarril y energía. Esperamos un crecimiento importante en 2022 en estos sectores, sobre todo con la venta de semiproducto, pero también con otros nuevos productos en desarrollo.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2021

En el sector de Oil&Gas, en 2021 el sector ha continuado en bajos niveles de consumo de acero debido al bajo precio del petróleo. Este segmento del mercado se ha reducido fuertemente durante 2021 pero deberemos ver qué ocurre en la demanda a raíz de las subidas del petróleo que se están produciendo en los primeros meses de 2022.

En inicio, las previsiones para la industria metal-mecánica europea en general son positivas, apuntando a un incremento en 2022 sobre el 2021. Merced a la buena cartera del arranque, se espera un año de interesante crecimiento en facturación que probablemente mejorará incluso las cifras de 2019. Pendientes de ver cómo se comporta el año en términos de captación, algunas dificultades complican el escenario, entre ellas, los niveles de incertidumbre generados por la situación geopolítica de Europa, la carestía y escasez de componentes críticos, materiales y energía, y las restricciones y coste del transporte.

En los próximos años, la descarbonización del transporte y el vehículo eléctrico serán los retos del sector de automoción y por ello, la investigación, el desarrollo y la innovación serán claves en la industria. Por ello, ya estamos trabajando

1. Adaptación y sensibilización progresiva hacia la descarbonización requerida por el sector Automóvil, promoviendo inversiones y aceros que nos lleven a un liderazgo del sector a través de una política medioambientalmente sostenible. Sidenor es una de las empresas punteras en Europa, y así lo reconocen nuestros clientes, en el desarrollo de aceros verdes, con nula aportación de huella de carbono al medioambiente.
2. Implantación de nuestros productos en nuevos desarrollos de vehículos eléctricos, tanto híbridos como eléctricos puros, consiguiendo nuevas homologaciones en proyectos de largo plazo.

Además Sidenor continua con la implantación de una fabricación avanzada y digitalizada en nuestras fábricas: Seguimos trabajando en nuevos sistemas para mejorar la trazabilidad del producto y la estandarización de los procesos para mejorar la calidad y en particular en la innovación a través de Sidenor I+D, centro tecnológico líder entre los aceristas europeos, que creamos hace más de 30 años, y que nos permite especializarnos en aceros de mejores prestaciones técnicas y con mayor valor percibido para el cliente.

Acero inoxidable

Durante el año 2021, se ha producido un incremento del volumen de ventas de más del 30%. Por otro lado, el aumento del coste de materias primas durante el ejercicio, ha proporcionado un beneficio adicional por el efecto inercia en precios, obteniendo finalmente un buen resultado. Desde comienzos de 2022, se aplica un recargo de energía para todos los clientes de este negocio y en paralelo se ha producido una subida importante en los costes de adquisición del semiproducto de inoxidable.

Calibrados

Focalizada en el sector Automoción, su nivel de actividad durante el año 2021 ha sido superior al año anterior, a pesar de que la crisis de los microchips ha penalizado al sector. Durante el ejercicio 2021 tanto las entregas como la entrada de pedidos han sido superiores a las de 2020.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2021

Inversiones

En 2021 se han puesto en marcha las últimas inversiones en el proyecto estratégico de inversión para ser líderes en calidad, eficiencia en costes y conseguir la diversificación de nuestras ventas.

Sidenor ha aprobado en el año 2021 un total de 10,16 millones de euros

Todas las inversiones de la compañía están sometidas a un análisis de rentabilidad que asegure retornos de las mismas.

Durante el año 2021 hemos dejado en plena producción el tren de barras de Basauri después de su reforma y la nueva línea (línea nº5) de acabado negro.

2. Innovación, Investigación y Desarrollo

Sidenor es uno de los principales suministradores europeos de acero especial para el sector de la automoción; así como en otros sectores tan relevantes como la generación de energía, Oil&Gas, construcción de maquinaria pesada y bienes de equipo; cuenta con su filial Sidenor Investigación y Desarrollo S.A., sociedad sin ánimo de lucro que desde hace más de 35 años trabaja para impulsar la competitividad y sostenibilidad de Sidenor, que dotada con un laboratorio de excelencia es referencia metalúrgica y tecnológica tanto para Sidenor como para sus Clientes. Durante este último año, Sidenor I+D ha continuado creando soluciones innovadoras tanto en el proceso de producción como en el desarrollo sostenible de nuevos productos para componentes de acero fabricados por sus clientes estratégicos, optimizando sus procesos de fabricación en clave de seguridad, calidad y rentabilidad.

Sidenor está inmerso en un proceso de Innovación, iniciado a principios del 2020, con el objetivo de avanzar en su estrategia de diversificación, tanto en la búsqueda de oportunidades relacionadas con el negocio del acero especial, como en las no relacionadas con el mismo. El análisis de oportunidades se lleva a cabo con una visión transversal, en el marco colaborativo de un equipo de personas multidisciplinar pertenecientes a diversas áreas como Comercial, Industrial, Desarrollo Corporativo e I+D.

En el ámbito de desarrollo de productos de alto valor añadido, Sidenor continúa con el proceso de Innovación tanto en Proceso como en Producto. La Innovación nos lleva a desarrollar productos y servicios que demandan y demandarán en un futuro nuestros clientes y mercados en general, pero también a ser una compañía más eficiente, competitiva, segura y respetuosa con el entorno.

1. En el área de Desarrollo de Producto, se han consolidado las relaciones de colaboración con nuestros clientes clave. Se definen proyectos con el objetivo de fortalecer la posición de los mismos en sus mercados de referencia, mediante la combinación del desarrollo de nuevas calidades de altas prestaciones y optimización de los costes de transformación en las tecnologías de fabricación implantadas en los procesos de los clientes de Sidenor.
2. En el área de Proceso, Sidenor continúa en la línea estratégica de mejora de la calidad, costes, productividad, medio ambiente, energía y economía circular, tanto en el desarrollo y explotación de herramientas de monitorización y desarrollo de modelos de control asociados, como en la definición de nuevos procesos de fabricación adaptados a las demandas de nuestros clientes.

Sidenor considera la Vigilancia Tecnológica del Mercado y Competencia como otra de las líneas estratégicas de trabajo en el área de I+D+i, donde los proyectos multipartner europeos, tanto en el programa RFCS (Research Fund Coal and Steel) como en el Horizon Europe, permiten estar al día de las tecnologías emergentes y prácticas industriales más innovadoras.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2021

Así mismo Sidenor participa en el entorno Tecnológico, nacional y europeo, mediante la realización de proyectos de investigación en colaboración con centros de excelencia, clientes y empresas siderúrgicas. En el ámbito nacional destaca la colaboración con TECNALIA e IK4 así como con clientes del sector de automoción y energía. En el ámbito europeo se trabaja en estrecha colaboración con las más importantes instituciones tecnológicas en el sector siderúrgico así como clientes destacados en los mercados en los que opera Sidenor.

Principales indicadores económicos (miles de euros)

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Cifra de negocio | 743.979 |
| EBITDA (*) | 55.470 |
| Resultado después de impuestos | 25.225 |
| Endeudamiento neto de efectivo (**) | 52.268 |
| Endeudamiento/ Patrimonio neto | 0,15 |

(*) EBITDA considerado como Resultado de explotación más amortizaciones y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado menos la imputación de subvenciones de inmovilizado.

(**) Considerando deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores convertibles menos efectivo y otros medios líquidos y otros activos financieros corrientes.

La reserva de liquidez para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad es muy amplia

| | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|
| Efectivo y Otros Medios Líquidos | 109.160 | 115.018 |
| Otros activos financieros corrientes | 4.536 | 5.250 |
| Líneas de Crédito y similares no dispuestas | 87.750 | 96.750 |
| Programa de pagarés MARF | 16.300 | 16.300 |
| Total Reserva de Liquidez | 217.746 | 233.318 |

Adicionalmente, la Sociedad dispone de líneas de factoring sin recurso que utiliza en función de sus necesidades y objetivos de gestión de circulante

Medidas hacia una economía descarbonizada

El Grupo Sidenor ha adquirido dos compromisos ambientales dentro de sus objetivos estratégicos.

Cambio climático: Ser una compañía neutra en emisiones de carbono para el año 2050. Asimismo, y como primer paso hacia este objetivo, Sidenor se ha comprometido a reducir un 55% las emisiones absolutas para el año 2025 y un 66% para el año 2030.

Valorización de residuos: Sidenor se ha comprometido a lograr en el año 2025 a un % residuos valorizados sobre los residuos generados del 90%, este porcentaje se incrementará progresivamente hasta alcanzar un porcentaje del 95% en el año 2030.

En Sidenor contamos con un equipo profesional dedicado a la mejora del desempeño ambiental y energético de nuestra empresa. El personal de medioambiente y energías reportan y hacen partícipes a la dirección de manera continua y periódica de los principales aspectos a considerar quienes llevan a cabo el seguimiento y evaluación de los indicadores.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2021

Cada área productiva es responsable de la identificación, evaluación y mejora de sus impactos ambientales. Y son ellos con el apoyo y guía de los responsables de medioambiente de cada planta los que elaboran los planes de acción para la mejora del desempeño ambiental y energético base de todo nuestro sistema de gestión. Así, durante el primer trimestre de 2021, los responsables de las diferentes áreas productivas de la Sociedad, con el apoyo del Departamento de Medio Ambiente y Energía, elaboraron el plan de acción ambiental y energética para el año 2021 que ha dado como resultado las siguientes acciones:

| PROGRAMA Y SEGUIMIENTO AMBIENTAL | | |
|----------------------------------|-------|------|
| | 2021 | 2020 |
| Acciones Plan Ambiental | 1.093 | 196 |
| Plan Cambio Climático | 154 | 51 |
| Auditorías internas | 142 | 123 |
| Auditorías externas | 16 | 16 |

En los últimos diez años hemos destinado más de 35 millones de euros a desarrollar iniciativas ambientales y de eficiencia energética. Todo ello con el fin de optimizar nuestro desempeño, mejorando nuestros equipos y procesos, pero también nuestra cultura, desarrollando programas de formación y concienciación a todos los niveles de la organización.

Siguiendo una estrategia de mejora continua, anualmente se revisan las necesidades de formación y propone una serie de acciones de aprendizaje y sensibilización a todos los niveles con el objetivo de alinear a todas las personas, especialmente a los nuevos trabajadores, con los objetivos establecidos.

Algunas de las materias tratadas a lo largo de más de un centenar de acciones formativas fueron el Sistema de Gestión Ambiental, requisitos legales de medioambiente para gestores y facilitadores, transporte de mercancías peligrosas y manipulación y almacenamiento de productos químicos.

Formaciones

| Número de horas formación | 2021 | 2020 |
|--|------|------|
| En sensibilización para personas de nuevo ingreso | 516 | 51 |
| Específicas de gestión medioambiental a los profesionales de Sidenor | 150 | 680 |

3. Acciones propias

No ha habido ninguna transacción con acciones propias durante el 2021

4. Instrumentos financieros

La Sociedad no ha firmado ningún instrumento de cobertura de interés ni de tipo de cambio.

5. Período medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago de la Sociedad durante el ejercicio 2021 ha sido de 79 días (2020: 87 días). La Sociedad ha puesto en marcha una serie de medidas que están destinadas principalmente a la identificación de las desviaciones a través del seguimiento y análisis periódico de las cuentas a pagar con proveedores y de la revisión de los procedimientos internos de gestión de proveedores y de las condiciones definidas en las operaciones comerciales sujetas a normativa aplicable.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2021

6. Información no financiera del Grupo Sidenor

De acuerdo a lo establecido en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre, y en virtud de la nueva redacción del artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital en su apartado 5, el Grupo está dispensado de la obligación de presentar el Estado de Información no Financiera al estar incluido en el documento separado "Memoria de Sostenibilidad 2021 Estado de Información No Financiera" del Grupo Sidenor Holdings Europa, S.A. (Sociedad Unipersonal) y sociedades dependientes en el que el Grupo se integra, incluyéndose asimismo referencia a esta información dentro del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Sidenor Holdings Europa cuya cabecera es Sidenor Holdings Europa, S.A. y que se depositará, junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de Bizkaia.

7. Acontecimientos significativos ocurridos con posterioridad al cierre 2021

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre de 2021 a excepción de lo recogido en la Nota 26 de la memoria consolidada sobre el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania a finales del mes de febrero de 2022. De acuerdo con el análisis realizado por la dirección y el Administrador Único del Grupo no se estiman impactos significativos en la Sociedad derivados del mencionado conflicto.

SIDENOR ACEROS ESPECIALES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO 2021**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, el Administrador Único de la sociedad Sidenor Aceros Especiales, S.L. (Sociedad Unipersonal) en fecha 31 de marzo de 2022, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTE



D. José Antonio Jainaga Gómez

En representación de Sidenor Holdings Europa, S.A. (Sociedad Unipersonal)