



**INFORME  
D. RAFAEL MIRANDA ROBREDO**

**PRESIDENTE**

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

**Madrid, 10 de mayo de 2018**

# JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

## 10 DE MAYO DE 2018

Señoras y Señores accionistas  
Distinguidos invitados

Un año más tengo la satisfacción de dirigirme a ustedes como Presidente de Acerinox en la Junta General de Accionistas de nuestra sociedad.

En nombre del Consejo de administración y en el mío propio les reitero nuestro agradecimiento por acompañarnos en el día de hoy.

Me resulta especialmente gratificante presidir esta Junta de Accionistas, en la que les daremos cuenta de lo acontecido en nuestra sociedad durante el ejercicio 2017, dado que como todos ustedes saben, Acerinox cerró con los mejores resultados de los últimos diez años, alcanzando beneficios de 234 millones de euros, tres veces más que en 2016, generando un EBITDA de 489 millones de euros, un 48,6% superior al año anterior, con un margen de EBITDA sobre ventas del 10,6%, el mejor de la década y aumentando su facturación hasta 4.627 millones de euros, un 16,6% más que en el ejercicio precedente, tal y como pueden ver en la proyección.

Estos magníficos resultados han sido posibles gracias al buen comportamiento de la demanda en las principales economías del mundo, la acertada gestión de los precios implementada por Acerinox en todos sus mercados, a pesar de la fuerte volatilidad experimentada por las materias primas durante el año, a la positiva estrategia operativa de la compañía, centrada en la optimización de las capacidades de producción y en la permanente mejora de la eficiencia, factores a los que se ha venido a sumar al final del año el positivo impacto en el resultado de la reforma fiscal aprobada en los Estados Unidos.

En esta primera parte de mi intervención les daré a conocer las condiciones del entorno en los que nuestra sociedad se ha tenido que desenvolver durante el ejercicio, así como los logros y las variables operativas y económicas más significativas, que serán tratadas con más detalle en la intervención posterior del Consejero Delegado.

### **Economía mundial - Demanda de Acero Inoxidable**

Permítanme que tras esta breve explicación de los resultados, situemos la actividad de Acerinox durante 2017 en el contexto internacional y en las condiciones de mercado que se han producido, dada la importante dependencia de nuestro sector de la evolución económica global así como la de la de aquellos mercados en los que operamos.

El año 2017 se reveló como un ejercicio de consolidación de la actividad económica en todo el mundo, con tasas de crecimiento positivas en los mercados más importantes y aumento de las demandas y perspectivas de estabilidad que favorecen e impulsan la actividad de sectores como el nuestro.

Así durante el pasado ejercicio la economía mundial reafirmó la tendencia de crecimiento iniciada hace ya cuatro años, superando las cifras del 2015 y 2016 cerrando el año con un crecimiento del 3,7%.

En este contexto, la producción mundial de acero inoxidable en este año volvió a superar las previsiones iniciales de crecimiento, situándose según nuestras estimaciones en el 5,7% para todo el año, lo que supondría mantener la tasa de crecimiento anual en el 5,9% desde 1950 y en un 7,1% en la última década.

La economía de nuestro principal mercado, los Estados Unidos, creció durante 2017 un 2,3% y presenta previsiones aún mejores para este año, pudiendo alcanzar el 2,5%. El mercado americano ha mostrado un gran dinamismo de consumo en aquellos sectores de actividad relevantes para nosotros, como el sector de la construcción que creció por tercer año consecutivo a un ritmo del 3,8%, el de los electrodomésticos al 5,8% y el de la automoción, que a pesar de tener una corrección en torno al -2,5%, mantiene niveles de actividad muy altos próximos al año récord de 2016.

Toda esta positiva actividad se ha reflejado en el crecimiento del mercado de producto plano de acero inoxidable, situándose en el entorno del 3% y el mercado de producto largo, muy impulsado por la reactivación del sector de hidrocarburos, con un crecimiento del 20%, neutralizando la caída del -13,6% que se produjo en el 2016.

Europa, siguiente mercado en importancia para nuestra sociedad, ha consolidado un crecimiento durante 2017 del 2,3% de su PIB, seis décimas más que el año anterior, en un camino que previsiblemente se mantendrá durante este año con una tasa del 2,4%. En el viejo continente también aumentaron considerablemente los sectores clave consumidores de nuestro producto con crecimientos del 3,7% en la industria automovilística, del 4,3% en la construcción y del 3,7% en los electrodomésticos.

En Europa los consumos reales de nuestro producto confirmaron la tendencia del año anterior y los consumos aparentes también, así, por ejemplo, el de los productos planos tuvo un crecimiento del 0,7% hasta 5,37 millones de toneladas, consolidando así el fuerte crecimiento del 2016.

La economía sudafricana, que es relevante para nuestra compañía por nuestra importante presencia en ese país, creció de acuerdo con los últimos datos del FMI un 1,3% durante el pasado año y con los cambios políticos producidos recientemente, parece encaminada a una recuperación lenta pero consistente previendo un crecimiento del 1,5% para el 2018 y del 1,7% para el 2019. A pesar de esta positiva evolución, el consumo aparente del producto plano durante 2017 cayó en el entorno del 6,9%, fundamentalmente por la caída de la demanda interna no compensada por la demanda externa.

En el continente asiático, China el gran actor de nuestro sector, tuvo un comportamiento de su economía una vez más potente, con un crecimiento del 6,9% para 2017. Las conclusiones del XIX Congreso del Partido Comunista Chino, celebrado el pasado octubre, parece pretenden orientar en el futuro la economía china, “promoviendo la facilitación de inversiones y finanzas, pero también un crecimiento económico amigable con el planeta”, lo que podría implicar cambios de su modelo productivo así como procurar una reconversión del modelo económico, enfocándolo más hacia su demanda interna. Tomando en consideración todo esto y las potenciales consecuencias de la guerra comercial desatada al final del año, hacen prever al FMI un crecimiento para China del 6,6% en el 2018 y del 6,4% en el 2019.

La economía de la zona ASEAN, donde nosotros estamos en Malasia, creció al 5,3% su PIB, previéndose cifras de crecimiento muy similares para los próximos dos años.

Los consumos aparentes de acero inoxidable en China y ASEAN volvieron a aumentar. En el caso chino hasta un 7,2% principalmente por su consumo interno, ya que sus exportaciones parecen haberse estabilizado. Esto junto a esa reorientación de su economía sería una muy buena señal cara al equilibrio entre la capacidad y la demanda interna china.

Por último un apunte obligado sobre nuestra economía. España un año más fue una de las economías europeas más dinámicas creciendo un 3,1% y superando con creces la media europea del 2,3%. Estos éxitos económicos de nuestra economía contrastan con la fragilidad de la situación política. Todos los principales datos macroeconómicos muestran un crecimiento sano y equilibrado y nuestro principal problema el paro empieza a encauzarse. Desde el año 2014 hasta hoy hay más de dos millones de nuevos afiliados a la Seguridad Social y el paro ha descendido en casi 1,5 millones en los últimos cinco años, a pesar de esto la debilidad de un gobierno en minoría parlamentaria y la ausencia del consenso deseado en nuestra vida política, paraliza las reformas imprescindibles para apuntalar el progreso económico y social.

Con todo, el problema más grave y acuciante que ha enfrentado y sigue enfrentando nuestro país es el problema catalán y aunque la unidad de las grandes fuerzas políticas nacionales y la acción de la justicia han sido eficientes para atajar el desafío a corto plazo, será necesario hacer mucho más para volver a cohesionar una sociedad dividida, fragmentada y desorientada.

Si entre todos somos capaces de consolidar consensos, reforzar nuestra democracia basada en el Estado de Derecho, generaremos la necesaria estabilidad política que ahuyente populismos indeseados y lo que es más importante, reforzaremos y aseguraremos el crecimiento necesario para asegurarnos el progreso económico y social que todos deseamos.

## **Hechos destacables del ejercicio 2017**

Paso a referirme a continuación a los aspectos que me parecen más destacables del pasado ejercicio y que como les decía al principio de mi intervención, han sido los que más han condicionado el mismo.

El buen comportamiento de los mercados al que me he referido ha hecho que durante el 2017, Acerinox haya logrado el récord de producción en laminación en frío desde su creación en 1970, así como su segundo mejor año en acería y en laminación en caliente. El volumen de acero inoxidable producido creció respecto al año pasado en todos los talleres con destacables aumentos de producción en casos como el de Bahru Stainless, nuestra fábrica de Malasia, con un crecimiento del 33%.

Una vez más la volatilidad ha sido una de las variables que más han afectado a nuestra industria y a los resultados del año.

Las materias primas mejoraron sus precios durante el año pero afectados por el fenómeno de la volatilidad, así el níquel, que tanto afecta al mercado del acero inoxidable, se acercó en junio a los niveles más bajos del 2016, cuando se situó en el entorno de los 8.700 euros por tonelada y en diciembre, a los precios más altos de los últimos años, 12.300 euros por tonelada.

Esta volatilidad de las materias primas se trasladó al comportamiento del mercado y también al de los precios de nuestro producto, pero gracias a la acertada utilización de la capacidad y del mix productivo de nuestras fábricas, a la positiva gestión de precios implementada por nuestra compañía en todos sus mercados se consiguió que todo ello resultase en un crecimiento importante de la cifra de negocios.

Durante este año se han seguido concentrando esfuerzos en la mejora permanente de la eficiencia y de nuestra posición competitiva a través de los denominados “planes de eficiencia” implantados en nuestra compañía. Una buena muestra de que los resultados que se alcanzan se trasladan a las cuentas de la misma, es el hecho de que el EBITDA alcanzado en el año, así como el margen sobre ventas, superan los obtenidos en los ejercicios de los años 2010 y 2014, ejercicios considerados como satisfactorios en la última década y ello a pesar que en el 2017 los precios en los principales mercados estuvieron por debajo de los de aquellos años.

Los resultados que les hemos presentado también se vieron afectados por la volatilidad durante el año, el primer trimestre se alcanzó una excepcional cifra de EBITDA de 191 millones de euros, con un extraordinario margen sobre ventas de 15,3%, para caer a un tercer trimestre anormal por su debilidad con 53 millones y un 5% de margen, normalizándose en el cuarto trimestre con cifras más en línea con la media del año.

Quiero referirme a continuación a la eficiente gestión financiera realizada por nuestra empresa durante estos últimos años. Acerinox ha sido capaz de reducir por quinto año consecutivo las cargas financieras, el ahorro conseguido en estos años ha sido de un 65%, muy superior a la reducción del Euribor producido en el mismo período. El gasto financiero neto del 2017 ha sido de 19 millones de euros, un 34,7% inferior al del año anterior. Nuestra empresa comparada con sus más directos competidores cotizados europeos, es la que tiene los gastos financieros inferiores y la que más los ha reducido en el periodo indicado, hecho que viene siendo sistemáticamente reconocido por los mercados.

La deuda financiera se redujo respecto al año anterior en 11 millones de euros quedando la misma en 609 millones, esta reducción hubiera sido más significativa de no haber sido por el efecto que la depreciación del dólar tuvo en nuestras posiciones de tesorería en Estados Unidos.

Para terminar con la mención a la gestión financiera, les indico que durante el año se cerraron operaciones de refinanciación por importe de 725 millones de euros, se procedió a reestructurar y extender el plazo del contrato “Borrowing Base Facility” de Columbus por importe de 3.500 millones de rands, así como se hizo una modificación del contrato de factoring sindicado de 370 millones de euros, todo ello con el objetivo de extender vencimientos, reducir coste y mejorar su calidad.

Como todos ustedes saben la generación de caja es una de las variables clave a la hora de medir el rendimiento de cualquier negocio y desde luego en Acerinox la consideramos una prioridad. El grupo generó un cash flow operativo de 366 millones de euros, lo que nos permitió atender pagos por inversiones del ejercicio por valor de 185 millones. El cash flow libre de 181 millones nos permitió pagar el dividendo completamente en efectivo por importe de 124 millones y reducir deuda.

En el periodo que va del año 2008 al 2017, donde están los años de la crisis, Acerinox es el único caso en nuestra industria, que ha sido capaz de generar caja por 3.081 millones de euros y con ella acometer inversiones por 1.771 millones, retribuir a nuestros accionistas con 996 millones y reducir la deuda financiera neta en 314 millones de euros, lo que nos ha permitido mantener al final del año la posición saneada que les hemos presentado con un ratio de deuda neta sobre EBITDA de 1,2 veces y un apalancamiento del 31%.

Por último y como hecho muy significativo del año quiero destacarles que se han completado durante el mismo las inversiones del plan estratégico 2016 – 2020. NAS inauguró oficialmente en el pasado mes de octubre, en presencia del Gobernador de Kentucky, del Embajador de España en Estados Unidos y de todo el Consejo de Acerinox, sus nuevas instalaciones dedicadas a producir acero inoxidable con acabado brillante (BA), completando una inversión de 120 millones de euros y en el pasado mes de marzo del 2018 se han arrancado las nuevas instalaciones de Acerinox Europa en la fábrica de los Barrios, tras una inversión de 140 millones de euros, incorporando así a nuestros procesos

productivos las tecnologías más competitivas de las que se dispone hoy en el mundo.

Termino este capítulo de hechos significativos del ejercicio, refiriéndome a la reforma fiscal aprobada al final del año en los Estados Unidos y que como les decía al inicio de mi exposición nos ha impactado muy positivamente durante el mismo. El 22 de diciembre pasado se aprobó la mayor reforma fiscal en los Estados Unidos desde hace treinta años, aplicable a partir del 1 de enero de 2018. La medida más importante es la reducción del tipo impositivo federal del 35% aplicable hasta ahora a un 21%. Esta reducción va a tener efectos muy positivos para nuestro grupo en el futuro, al ser NAS, nuestra filial americana, la mayor contribuidora a los resultados del mismo. Unido a esto, también ha tenido efectos positivos en este año, al haber tenido que reconocer en este ejercicio el efecto de la reducción del tipo impositivo en los pasivos por impuestos diferidos, lo que ha contribuido a aumentar los resultados netos en 66 millones de euros.

### **Primer trimestre 2018**

A finales del mes de abril hemos dado a conocer los resultados del primer trimestre del presente año, resultados que se han visto condicionados por la implantación de medidas arancelarias a las importaciones de productos siderúrgicos en el mercado americano que podría llegar a originar una guerra comercial con restricciones al libre comercio a nivel mundial y por la fuerte bajada del extra de aleación durante el mes de enero, consecuencia del descenso en los precios del ferrocromo, corregido a lo largo del trimestre gracias a la subida del níquel y del precio base.

Con una facturación de 1.254 millones de euros, sensiblemente similar a la del mismo trimestre del año anterior, se generó un EBITDA de 118 millones y un resultado neto de 58 millones, cifras muy inferiores a las del primer trimestre del 2017, que ya les mencioné fue un trimestre excepcional por sus resultados, pero muy en línea con los resultados del último trimestre del pasado año y también con la media del año.

El mercado americano ha tenido un buen comportamiento durante este trimestre, favorecido por las noticias sobre las medidas arancelarias y esto junto con una positiva evolución de los precios de las materias primas, unido a una demanda final de acero inoxidable que ha mantenido un buen comportamiento, nos hace augurar una mejora de los resultados del segundo trimestre y una buena expectativa para el conjunto del año.

### **Innovación Tecnológica**

Quiero enfatizarles ahora la importancia estratégica que Acerinox le da a la Innovación Tecnológica como instrumento fundamental para el desarrollo de producto y nuevas aplicaciones, para la mejora de procesos y en definitiva para la generación de eficiencias que mejoran su posición competitiva.

La revolución tecnológica en la que está inmersa nuestra sociedad nos fuerza a utilizar dos palancas fundamentales para el progreso, que son la Transformación Digital de nuestra empresa y la política de Investigación y Desarrollo de la misma.

Hoy la Transformación Digital es un área clave para el futuro de la industria en general y desde luego de la nuestra y tiene que formar parte del ADN y de la cultura de nuestra empresa, tiene que extenderse a todas las fases de la gestión y de los procesos, desarrollando formas de trabajo más colaborativo para al final y paso a paso, ayudarnos a transformar el modelo de negocio hacia uno mucho más competitivo que el actual. Se trata de un gran reto al que no podemos renunciar, en el que estamos ya trabajando con equipos ad hoc liderados por el Consejero Delegado.

También seguimos trabajando con nuestra constante apuesta por la Investigación y el Desarrollo en nuestros laboratorios y en los talleres de nuestras fábricas. Desde la estrategia de compra de las materias primas, la entrega final del producto al cliente, los equipos necesarios para la fabricación del producto, los medios de transporte y rutas óptimas, los mejores emplazamientos para su almacenamiento y los modelos de entrega, cuentan con los más avanzados procesos desarrollados específicamente para ello.

El Grupo destinó 14 millones de euros a los distintos laboratorios de sus fábricas por todo el mundo y dado que nuestra actividad siderúrgica requiere de una constante inversión en nuevos equipos, durante la última década hemos destinado a inversiones en nuestras fábricas una media de 160 millones de euros anuales. Se trata, pues, de un importante empeño económico y humano que se encuentra íntimamente ligado a los valores de la compañía y a quienes la componen, en la búsqueda de nuevas respuestas que permitan afrontar diferentes retos y abran oportunidades de negocio y mejora.

### **Responsabilidad y Sostenibilidad**

El informe anual integrado de este año, recoge una vez más la doble realidad de nuestra empresa, la económica a la que ya me he referido y la realidad social que tienen detallada en la Memoria de Información no Financiera del citado informe, auditado por primera vez.

Me permito, como todos los años vengo haciendo en las Juntas Generales, destacarles aquellos aspectos que me parecen más significativos.

Como es sabido Acerinox es una empresa especializada en la fabricación de acero inoxidable, la única empresa del sector verdaderamente global, pero que tiene la característica de pensar en global y actuar localmente allí donde opera. Tiene una cuota de mercado mundial de alrededor de un 6%, de un 12% en Europa, un 35% en los Estados Unidos -siendo la primera empresa de su sector en ese país-, de un 80% en Sudáfrica y de un 10% en ASEAN.

La Unión Europea preconiza la economía circular como una base fundamental de la sostenibilidad, Acerinox es un precursor de dicha economía al utilizar la chatarra como principal materia prima convirtiéndose sus fábricas en eficaces recicladoras.

El respeto al medio natural es uno de los ejes fundamentales del modelo de negocio de Acerinox y junto con lo anteriormente mencionado, desarrolla una estrategia que prioriza la mejora continua de los diferentes indicadores ambientales con programas en todas sus instalaciones dirigidas a reducir el impacto ambiental y al uso eficiente de los recursos.

Un año más nuestro grupo se posiciona como una de las empresas más eficientes en la disminución de emisiones de acuerdo con los datos del International Stainless Steel Forum (ISSF), siendo nuestra intensidad de emisión directa un 35 % inferior al promedio de los demás fabricantes mundiales de acero inoxidable. Para alcanzar estos resultados dedicamos más de 101 millones a gastos medioambientales al año.

Participamos a nivel mundial en un sin número de proyectos de prevención del cambio climático y colaboramos a nivel sectorial y europeo en estudios ambientales, atesorando diversos premios y reconocimientos a todos los niveles.

Nuestra presencia con instalaciones industriales en cuatro continentes y ventas en más de 85 países, hace que nuestra plantilla sea una de las más diversas de entre las cotizadas españolas, tanto en género como los aspectos racial, cultural, religioso y lingüístico.

Como la industria siderúrgica no está exenta de riesgos, promovemos a nivel mundial una política de seguridad y salud autoexigiéndonos mucho más de lo que se establece en las legislaciones vigentes de los diferentes países en que operamos.

Por último dedicamos un gran esfuerzo y recursos económicos a la formación de nuestros trabajadores así como a la colaboración social y educativa en las áreas geográficas que acogen nuestras actividades, a través de un sinnúmero de proyectos sanitarios, culturales, deportivos y ambientales.

Disponen de un detalle exhaustivo de todas nuestras actuaciones en el informe de gestión del año 2017.

### **Gobierno Corporativo**

Siguiendo la recomendación 3 del Código de Buen Gobierno que sugiere a los Presidentes que informen verbalmente en las Juntas Generales de los aspectos más relevantes del Gobierno Corporativo, quiero referirme a continuación a los avances realizados en esta materia durante el pasado ejercicio en Acerinox.

El Consejo de Administración ha continuado trabajado a lo largo de todo el año en mejorar y optimizar el Gobierno Corporativo de nuestra Sociedad. Para ello se ha aumentado el número de sesiones del Consejo y de sus Comisiones, enfocando la actuación de la Comisión Ejecutiva en la estrategia de la Compañía.

Con los nombramientos del Consejo, realizados recientemente, nuestro Consejo de Administración tiene la mayoría de sus miembros independientes.

Se ha asignado a las Comisiones del Consejo mayor presencia femenina, a día de hoy el 50% de los consejeros independientes son mujeres, representando un total del 26,6% del Consejo, por lo tanto cumpliendo prácticamente con la recomendación de alcanzar el 30% en el año 2020, al mismo tiempo hemos asignado a las Comisiones del Consejo mayor presencia femenina y dos de las tres comisiones existentes son presididas por mujeres.

Se ha cumplido durante el año con la recomendación de hacer una evaluación del funcionamiento de los órganos de gobierno por un experto independiente, recayendo la misma en la firma KPMG, quien ha realizado una serie de propuestas de mejoras que se irán implantando a lo largo de este año. Se ha diseñado y aprobado una nueva política de retribuciones de los Consejeros Ejecutivos, en nuestro caso el Consejero Delegado y de la alta Dirección, ajustando su régimen retributivo a las sugerencias que tanto las recomendaciones de buen gobierno como los asesores de voto preconizan. Se han nombrado nuevos responsables de Prevención y Cumplimiento así como de Riesgos para trabajar en contacto directo con la Dirección y con las Comisiones del Consejo. La Comisión de Auditoría ha reforzado su funcionamiento durante el año convirtiéndose en la comisión más activa, realizando un trabajo muy meritorio en el desarrollo de su reglamento, siguiendo la Guía Técnica 3/2017 sobre Comisiones de Auditoría, aprobada por la CNMV.

### **La Acción en Bolsa**

Sin lugar a dudas el capítulo que merece el mayor interés para nuestros accionistas es el que se refiere a la evolución de nuestra acción en la Bolsa.

La acción de Acerinox tuvo un comportamiento muy positivo durante el año 2016, habiendo subido un 33,8% y convirtiéndose en uno de los valores de mejor comportamiento del IBEX 35 durante el citado año. El primer trimestre del 2017 continuó con esa senda ascendente, consiguiendo subidas de hasta el 11%, sin embargo las incertidumbres sobre la economía china, las confusas noticias sobre la potencial guerra comercial lanzada por la administración americana, así como el anuncio de la joint venture por parte de Allegheny y Tsingshan para el mercado americano, presionaron a la baja nuestra acción, cerrando el año en 11,9 euros, que supone una caída de un -5,5% frente a una subida del IBEX 35 del 7,4%.

Una visión más optimista de la evolución de nuestro valor nos la da el comportamiento de los dos últimos años, en esta comparación nuestra acción se revalorizó un 26,5% frente a una subida del 5,2% del IBEX 35. En lo que va de año 2018 y hasta el pasado 4 de mayo el valor de Acerinox cae un 0,34%, parecido al IBEX 35 que sube un 0,60%, frente a una caída de nuestros competidores europeos, el 5,65% Aperam y del 28,35% de Outokumpu. Las buenas expectativas que tenemos para nuestro negocio en lo que queda de año, con un comportamiento de nuestro negocio americano muy positivo, nos mueven a pensar en que si se da la adecuada lectura por el mercado de estas realidades, se fortalecerá en el futuro nuestro valor en los mercados bursátiles.

### **Acuerdos que se someten a la Junta**

De los asuntos que se someten a esta Junta de Accionistas quiero resaltarles los siguientes:

#### **Dividendo**

Se propone aprobar un dividendo de 0,45 euros por acción y así mantener un año más la política de remuneración a nuestros accionistas. Al igual que el año anterior este dividendo se abonará totalmente en metálico, distribuyendo un total de 124.230.394,35 euros, el próximo día 5 de julio de 2018.

#### **Política de retribución de Consejeros y Modificación de Estatutos**

Como les he indicado al referirme al Gobierno Corporativo de nuestra Sociedad, se ha establecido un nuevo régimen retributivo para el Consejero Delegado y la Alta Dirección con el objetivo de ajustarlo a las sugerencias establecidas en las recomendaciones de buen gobierno y de los asesores de voto, así como a las prácticas habituales de mercado.

Dentro de la política de retribución de los Consejeros es obligado incluir y describir con todo lujo de detalles lo que corresponde a los Consejeros ejecutivos, en nuestro caso solo la del Consejero Delegado, descripción que tienen todos ustedes referida en el documento sobre Política de Remuneración de los consejeros, en un ejercicio de transparencia acorde con nuestra filosofía de Gobierno Corporativo.

Por lo que se refiere a la retribución del Consejo, el mismo decidió mantener inalterable la cuantía dedicada a su remuneración, con solo una pequeña modificación asignando una dieta doble en cuantía, a los Presidentes de las comisiones, hasta ahora tenían la misma de todos los consejeros, y así retribuir el mayor trabajo, dedicación y responsabilidades que todas las presidencias suponen.

La modificación del artículo 25 de los Estatutos Sociales que se les propone, está justificada en las pequeñas modificaciones producidas en el caso de los consejeros y en las tendencias jurisprudenciales en España que obligan a que en los Estatutos se detalle con mayor transparencia el régimen retributivo de los consejeros ejecutivos.

### **Plan de Retribución Plurianual ILP**

Dentro de la política retributiva para el Consejero Delegado y la Alta Dirección se ha establecido como una parte del componente de su retribución, un Plan de Retribución Plurianual o Incentivo a Largo Plazo pagadero en acciones de la compañía, vinculado al cumplimiento de una serie de métricas establecidas, todo ello con el objetivo de alinear de manera directa los intereses de la dirección con los de los accionistas y vincularles más estrechamente al proceso de creación de valor de la Compañía.

El ILP establecido tiene tres ciclos de tres años, el primero se extiende desde el 1 de enero del 2018 al 31 de diciembre del 2020, el segundo del 1 de enero del 2019 al 31 de diciembre del 2021 y el tercero del 1 de enero del 2020 al 31 de diciembre del 2022. En el punto noveno del orden del día se somete a su aprobación, por primera vez en nuestra sociedad, el primero de los ciclos que se extiende del 2018 al 2020.

### **Reelección de Consejeros**

Por último quiero señalarles que se somete a la Junta la reelección por un nuevo período de cuatro años a los siguientes consejeros:

- Al Consejero Ejecutivo, D. Bernardo Velázquez Herreros
- A los consejeros Dominicales, D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín en representación de la Corporación Financiera Alba y a D. Mvuleni Geoffrey Qhena, en representación de Industrial Development Corporation.
- A mí mismo como Consejero Independiente.

Así mismo y para suplir la vacante producida por la dimisión del Consejero dominical D. Yukio Nariyoshi, nombrar a D. Katsuhisa Miyakusu como Consejero Dominical en representación de Nisshin Steel Co. Ltd.

El Sr. Nariyoshi ha estado vinculado a nuestra sociedad como miembro del Consejo de Administración los últimos ocho años, realizando una extraordinaria labor en el mismo, por lo que en nombre de todos nosotros quiero agradecerle su dedicación, su esfuerzo y su trabajo.

## **Perspectivas de Futuro**

Quiero terminar mis palabras con algunas reflexiones de como intuimos o prevemos el futuro y quizás lo que es más importante como debemos afrontarlo, a pesar de que como tantas veces hemos dicho, intentar adivinar el futuro es uno de los ejercicios más arriesgados que existen.

Un año más tenemos que decir que nuestro mundo se sigue enfrentando a un conjunto de incertidumbres, de orden ambiental, económico, geopolítico, sociales y también tecnológicas que se ciernen sobre nosotros, en muchos casos sin definiciones claras. También que estamos viviendo acontecimientos inesperados y sorprendentes, como las tensiones diplomáticas entre Rusia y Occidente, las negociaciones entre la Unión Europea y Gran Bretaña con motivo del Brexit, la eliminación de las tensiones en Corea, los resultados de las elecciones en países o regiones con la aparición de ideas populistas o nacionalismos trasnochados o la aplicación de medidas económicas proteccionistas que parecían ya superadas.

A pesar de todo ello la economía mundial se sigue comportando con fortaleza y hemos superado este ejercicio con relativa calma y tranquilidad y lo que es más importante, la previsión para el futuro de la economía mundial en los dos próximos años sigue siendo de un crecimiento sostenido, en torno al 3,9%, con los países emergentes y economías en desarrollo creciendo al 5% y las economías avanzadas en torno al 2,3% y esto sin duda, es una buena noticia para una empresa como la nuestra.

Hoy es cierto que tenemos que estar muy atentos al nuevo orden comercial que se está disputando en el mundo, con el debate sobre la apertura o la mayor protección de las economías y a las medidas implantadas por la Administración del Presidente Trump, que marcarán los próximos años, a sus consecuencias, difícilmente previsibles, pero que se notarán de manera muy especial en el sector del acero inoxidable en general y en Acerinox en particular. Pero es bueno saber que en nuestro caso no nos afectará negativamente si no posiblemente positivamente, gracias a nuestra diversificación geográfica, que solo a nosotros nos permite ser globales pero a la vez locales en dos de los mercados más importantes, el americano y el europeo.

El otro gran tema al que tenemos que estar especialmente vigilantes en el próximo futuro es a la evolución de China, muy particularmente en todo lo concerniente a nuestro sector y su influencia en el mundo y particularmente en el mercado asiático.

Tomando todo esto en consideración, si no se producen turbulencias indeseadas y las previsiones se confirman, pareciera que estamos entrando en un ciclo virtuoso y positivo para nuestra industria, por supuesto sometida a los dos riesgos tradicionales de la misma, la sobrecapacidad productiva mundial procedente fundamentalmente de China y la volatilidad que se ha mostrado inherente a nuestro negocio.

El primero de los riesgos, difícilmente controlable por nosotros, parece que se irá poco a poco neutralizando si la nueva política económica china se confirma con los hechos. Tendremos que saber monitorizar esta realidad y su evolución, porque la misma condiciona muchas de nuestras decisiones de futuro.

El segundo de los riesgos el de la volatilidad va a permanecer entre nosotros y estamos obligados a desarrollar habilidades, políticas y estrategias que nos permitan gestionar el mismo mejor que lo hacemos hoy, si cabe.

Este es el entorno complejo e incierto que nos va a tocar para el futuro, pero créanme, en Acerinox estamos bien preparados, la mejor diversificación geográfica del sector producto de decisiones de hace años que hoy se muestran acertadas, con un buen mix de producto para atender a los mercados que servimos, con una buena posición competitiva producto del esfuerzo inversor de todos estos años y de nuestra cultura de exigencia que nos incentiva a la mejora continua.

Para afrontar el futuro, en una industria como la nuestra, estamos obligados a seguir mejorando nuestra posición competitiva, a tener una empresa eficiente, innovadora, creativa y para ello además de continuar con los esfuerzos del pasado, debemos de saber abrirnos a ideas nuevas y saber aprovechar las nuevas herramientas que la revolución tecnológica pone en nuestras manos.

Tenemos que mantener como una de nuestras principales prioridades el ser capaces de mantener una estructura financiera eficiente y saneada que nos permita aprovechar el crecimiento orgánico de nuestra industria, cosa que hoy ya hacemos, pero también si fuera necesario estar en disposición de enfrentar nuevas oportunidades, que hoy ni suponemos, pero que tenemos la obligación de saber gestionar si queremos garantizar nuestra posición de liderazgo.

Solo profundizando en esa cultura ganadora, potente, de rigor en el trabajo de autoexigencia que nos gusta exhibir, es como vamos a ser capaces de alcanzar los retos y aprovechar las oportunidades que se nos brinda, con la aspiración de conseguir esos resultados crecientes que se nos demandan y así generar un valor diferencial y atractivo para nuestros accionistas.

Para conseguir todo esto contamos con las 6.750 personas que forman nuestro capital humano a lo largo de cuatro continentes, con nuestro equipo de dirección, eficaz, dinámico lleno de ideas y reconocido en los mercados y en la industria y buena prueba de ello es el hecho de que a nuestro Consejero Delegado se le haya nombrado recientemente Presidente de Unesid.

También contamos con nuestro Consejo de Administración, que no escatima dedicación y esfuerzos, pero sobre todo contamos y queremos seguir contando, con la confianza y el apoyo de todos ustedes, señoras y señores accionistas, sin la cual nada sería posible.

Muchas gracias  
Rafael Miranda  
Presidente