



**INFORME
D. RAFAEL MIRANDA**

PRESIDENTE

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Madrid, 11 de abril de 2019

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

11 DE ABRIL DE 2019

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.

Como siempre, me resulta especialmente gratificante presidir esta Junta de Accionistas, en la que les daremos cuenta de lo acontecido en nuestra sociedad durante el ejercicio 2018, dado que, como todos ustedes saben, Acerinox ha alcanzado por segundo ejercicio consecutivo los mejores resultados de los últimos 10 años, con beneficios de 237 millones de euros (un 1,3% más que en 2017) aumentando un 8,3% sus ventas y reduciendo su deuda un 9,4%. Sin duda, unos muy buenos resultados en los que ahondará nuestro Consejero Delegado y que cobran especial mérito dado el inestable entorno de mercado, económico, bursátil y político en el que se han alcanzado.

Perspectiva Global

Y es sobre este contexto en el que Acerinox ha desempeñado su actividad, sobre el que me gustaría trasladarles una breve perspectiva global para situar las circunstancias en las que se ha desarrollado y establecer con claridad una correlación entre la evolución de los mercados y los resultados de la compañía.

Como saben, Acerinox se encuentra presente en 57 países desde los que se distribuye acero inoxidable a un total de 86 de los 5 continentes, con fábricas en cuatro de ellos. Este carácter global de Acerinox es un valor fundamental de nuestra compañía que, además nos permite tener una perspectiva amplia de los flujos económicos del mundo y de la evolución de los diferentes mercados y, desde ella, hemos podido detectar como en el 2018 se han producido comportamientos desiguales en las economías de los Estados Unidos, Europa, África y Asia y en especial, también, en el sector del acero inoxidable.

Por todos es conocido que la economía mundial durante 2018 continuó creciendo, si bien con una cifra ligeramente inferior al año precedente 3,7%, a pesar de una mayor debilidad de las economías de Europa y Asia. Todo esto dentro de un trasfondo de agitación política bastante generalizada.

Hay que destacar que el tercer y sobre todo el cuarto trimestre del año han decepcionado en muchas economías. En el último trimestre la producción industrial se ha desacelerado con la excepción de los Estados Unidos, el comercio mundial se ha reducido por debajo de la media del año 2017 y los

precios de los metales han ido cayendo desde el mes de agosto, en parte debido a la debilidad de la demanda china.

Todas estas circunstancias junto con la disminución del optimismo sobre los resultados empresariales, las guerras comerciales y las expectativas de una disminución del crecimiento mundial a futuro, hicieron que los valores de las compañías en las economías avanzadas en el último trimestre del año, se corrigieran a la baja en prácticamente todos los mercados bursátiles.

El sector del acero inoxidable no fue ajeno a las características del año de la economía mundial. Así la producción mundial se incrementó un 10% durante los primeros nueve meses, para corregirse fuertemente en la última parte del año y acabar el mismo, de acuerdo con nuestras estimaciones, en un 5,5%. China, como viene siendo habitual, fue el principal productor con un 52% de la producción mundial, apareciendo este año un nuevo jugador, Indonesia, con un fuerte incremento de su producción, por la nueva planta que la compañía china Tsingshan tiene en este país, lo que ha generado un exceso de oferta en el mercado asiático con efecto muy negativo en los precios, que ha terminado afectando a todos los mercados.

El mercado americano y en particular el de los Estados Unidos, el más importante para nosotros, tuvo un buen comportamiento tanto en consumo como en generación de riqueza a nivel nacional y, más específicamente, en el sector del inoxidable.

El PIB de la primera potencia creció desde el 2,2% (con el que cerró 2017) hasta un muy positivo 2,8% a final de 2018, dejando cifras de pleno empleo y crecimientos positivos en su índice de producción industrial durante todos los meses del año.

A esta buena marcha de la economía se le unieron decisiones que favorecieron la actividad de Acerinox. La actual administración aprobó eficientes medidas arancelarias adoptadas por la aplicación de la Sección 232, del “Trade Expansion Act de 1962”, que redujeron las importaciones de producto plano en cerca de un 16% y en paralelo destacó un buen comportamiento de los sectores de consumo de inoxidable, principalmente el de la construcción y los electrodomésticos.

La correlación entre la evolución del sector del inoxidable y la economía general también se ha reflejado con claridad en Europa. La Eurozona redujo su crecimiento 6 décimas (del 2,4% de 2017 a 1,8% de 2018) y en la principal economía del continente, Alemania, la caída del crecimiento del PIB fue de hasta 1 punto. En España ese retroceso en la evolución fue algo más moderado en su evolución bajando del 3% al 2,5%. Me referiré más adelante al caso de nuestro país, y a los importantes retos que siguen enfrentando nuestra economía.

Como decía, el frenazo en los crecimientos de Europa se produjo especialmente durante el segundo trimestre y, una vez más, ya venían anticipados por la evolución de nuestro sector. En el Viejo Continente se ha producido durante el año, más en concreto en la segunda mitad del mismo, un exceso de oferta por el incremento de las importaciones, que en producto plano han llegado al 30%, produciéndose una presión a la baja sobre los precios. Este importante incremento de las importaciones ha demostrado la ineficacia de las medidas de salvaguarda adoptadas por la Unión Europea en el año, como ya se ocupó el sector de anticipar a las autoridades comunitarias, desafortunadamente sin éxito. Por todo ello, la caída del consumo aparente en el mercado europeo durante el año ha estado en el entorno del 2%, debido a la fuerte corrección producida en el cuarto trimestre del año.

El caso de Sudáfrica (y en general el de todos los BRICS) se diferencia por particularidades estructurales y políticas y, con una corrección del PIB del 1,3% al 0,8%, tuvo una recuperación de su consumo aparente en línea con la media de los últimos años, gracias al buen comportamiento de la demanda en sectores como la automoción y la industria de tanques contenedores, lo que permitió a Columbus mejorar las ventas al mercado doméstico, aunque este aspecto positivo se vio neutralizado por un incremento de las importaciones que tensionaron los precios.

Sudáfrica es el principal mercado desarrollado del continente africano, pero no es el único, y movidos por nuestra firme vocación de capturar el crecimiento orgánico de los mercados allá donde exista, quiero destacarles que durante 2018 Acerinox abrió oficina en países como Egipto, donde existe un potencial de consumo reseñable que nos hace pensar en potenciales expectativas de crecimiento por algunos grandes proyectos que se pueden poner en marcha.

Permítanme me detenga ahora en el comportamiento del área del mundo donde se dan los mayores crecimientos de las economías, Asia, y por ende donde se dan los mayores potenciales de consumo de nuestro producto el acero inoxidable, pero también de donde nos llegan, los principales retos a los que se enfrenta nuestra industria, más concretamente de China y de sus grandes productores.

Según el Banco Mundial, la región Asia-Pacífico representa el 42,6% del PIB mundial. Sin perder la perspectiva de este dato, hay que tener en cuenta también, que China siguió creciendo a un 6,6% en 2018 - aunque en 2017 lo hizo al 6,9% - y que la zona ASEAN, donde tenemos presencia, se ha mantenido en un 5,2%, solo una décima menos que el año anterior.

Estos crecimientos son sin duda una gran oportunidad para el desarrollo de nuestra industria, sino fuera por la tremenda intensidad competitiva que se da en estos mercados, producto de la actividad y del comportamiento de los productores asiáticos de acero inoxidable y más particularmente de los chinos, generando en muchos casos una importante destrucción de valor para los productores que estamos operando en esta área.

En efecto la demanda en este mercado ha tenido un buen comportamiento, con un consumo aparente en China en el entorno del 7%, empujado por la mayoría de los sectores con excepción del sector de automoción, a pesar del enfriamiento percibido en su economía. Y ha tenido también una buena demanda la región de Asean, donde nuestra planta de Bahru Stainless ha aumentado las ventas en volumen.

Este aspecto positivo se ha visto totalmente contrarrestado en este mercado asiático, por el exceso de oferta, en buena parte como ya he indicado, por la irrupción del fabricante chino Tsingsham desde Indonesia, afectando muy negativamente a los precios de la zona y también a los de otras partes del mundo.

Economía Española

Dado que somos una empresa española, creo es obligado hacerles algunos comentarios y reflexiones sobre la situación y los retos a los que se enfrenta nuestro país.

Nuestra economía ha visto frenado su crecimiento pasando el incremento de nuestro PIB del 3% del 2017 al 2,5% del 2018, con una clara desaceleración del mismo del 2,8% del primer trimestre al 2,4% del último. No obstante lo anterior hay que resaltar que nuestra economía ha funcionado bastante mejor que la media europea, - incremento del 1,8% - y sobre todo bastante mejor que la de los grandes países europeos, Alemania, Francia, Italia y Gran Bretaña (todavía en la Unión Europea).

No cabe duda que la desaceleración de nuestra economía se debe a muchas causas, algunas de ellas exógenas y que afectan a todas la economías, guerras comerciales, Brexit, desaceleración de las economías tractoras del mundo y el efecto que esto ha tenido en la caída de la demanda externa, así como un largo etcétera bien conocido. Pero también se ha debido a algunas razones internas, que conviene no minusvalorar ya que si somos capaces de enderezarlas y corregirlas, ayudaremos a reforzar la necesaria senda de crecimiento potente de nuestra economía.

Me refiero a razones como la inestabilidad política que nos ha tocado vivir, a la inseguridad jurídica que producen constantes cambios legislativos y regulatorios, a determinadas políticas económicas o medidas fiscales que van en contra de la mejora de la posición competitiva de nuestras empresas y por lo tanto de nuestra economía.

Sin duda nuestra economía ha mejorado sustancialmente desde la pasada crisis, pero si queremos reducir el "gap" con los países que son nuestra referencia, tenemos que ser conscientes que solo existe un camino, que es el de la mejora constante de la competitividad de la misma que supondrá también, la mejora de la competitividad de nuestra industria.

Seguimos teniendo retos muy importantes que afrontar, el del déficit público, la elevada deuda del sector público, incapaz de haberse reducido como lo ha hecho la del sector privado, la obligación moral de seguir generando puestos de trabajo como hemos sido capaces de hacer desde la superación de la crisis. También retos globales como el de la digitalización, la economía verde o / y retos domésticos como el envejecimiento poblacional, el tamaño empresarial o la necesaria optimización de los factores de producción que tanto afectan a nuestra industria, como es el de poder tener una energía barata que nos permita competir en el mundo, o la necesaria flexibilidad laboral, entre otros muchos.

Como ven una amplia tarea que requiere del esfuerzo de todos, de estabilidad, del necesario consenso político y social, como el que nos ha dado la Constitución del 78 que ha permitido 40 años de democracia efectiva y el mayor bienestar económico en España de la era moderna. Se trata en definitiva, de conseguir el ambicioso objetivo de seguir generando la mayor riqueza posible que nos permita un mejor reparto de la misma y apalancar un estado de bienestar sostenible como el que estoy seguro todos deseamos.

Resultados Económicos

Tras este análisis global, quiero exponerles a continuación algunas de las variables económicas más importantes del ejercicio, la situación financiera de la Compañía, así como alguna de las decisiones que hemos adoptado a lo largo del año.

A pesar de los descensos de producción durante el ejercicio 2018 en acería (-3,1%) y en laminación en caliente (-4,9%), relativamente compensados con el incremento de producción en laminación en frío (+0,8%) y el importante crecimiento del producto largo (+8,9%), hemos sido capaces de conseguir un incremento del volumen de facturación un 8% superior al año anterior, alcanzando la cifra de 5.011 millones de euros, hemos generado un EBITDA de 480 millones, solo un 1,8% por debajo del de 2017, después de haber realizado un ajuste de inventario a valor neto de realización de 22 millones y con un impacto por la depreciación del dólar de 14 millones y todo ello a pesar de las tensiones y del mal resultado del cuarto trimestre. El margen sobre EBITDA ha sido del 9,6%, un punto porcentual por debajo del 10,6% del año anterior. El beneficio después de impuestos y minoritarios alcanzado ha sido de 237 millones de euros, claramente el mejor resultado de los últimos diez años.

Estos buenos resultados se han podido obtener gracias a un incremento de las ventas en unidades físicas del 2%, a los mayores precios de venta, a la contención de los costes, fundamentalmente los de personal y de explotación, pero sobre todo a los resultados procedentes de nuestro negocio en los Estados Unidos.

El cash flow operativo del Grupo ascendió a 326 millones de euros, lo que permitió mantener el ritmo de inversiones, 155 millones y el pago de dividendos y compra de autocartera por 128 millones de euros.

La generación de caja después de inversiones y dividendos ha sido de 43 millones de euros, habiendo reducido la deuda neta al final del ejercicio a 552 millones de euros frente a los 609 de 2017. Una vez más hemos sido capaces de centrar nuestra estrategia de financiación en optimizar su coste, aprovechar la liquidez existente en los mercados, la extensión de vencimientos y el aumento de deuda a tipo fijo ante potenciales subidas de los tipos de interés.

Gracias a la situación financiera saneada que tenemos y a los excelentes ratios que presentamos, estamos capacitados para enfrentar el futuro, tanto por la vía del crecimiento, como para soportar potenciales escenarios futuros de desaceleración de los mercados, como luego les indicaré.

Con esta situación, en aras de inyectar flexibilidad financiera a nuestras filiales y con la voluntad de reflejar la imagen fiel de nuestras inversiones, el Consejo de Administración tomó dos decisiones en relación a nuestra participación en Bahru Stainless:

La primera ha sido efectuar un deterioro sobre la inversión de Acerinox S.A. en Bahru de 155 millones de euros, decisión que tiene una amplia explicación en la memoria económica y que no tiene impacto en los resultados consolidados del año.

La segunda ha sido ampliar el capital social de Bahru, sin aportación de efectivo, capitalizando 335,5 millones de dólares del préstamo concedido por Acerinox S.A. a su filial. Esta decisión se ha tomado una vez que Acerinox S.A. ha adquirido a Nisshin Steel el 30% que ostentaba en Bahru, teniendo esta medida el efecto positivo de dotar de flexibilidad financiera a nuestra filial, al restablecer el equilibrio patrimonial de la misma.

Evolución Bursátil

Paso a describirles la evolución de los mercados bursátiles y en particular la de nuestra acción durante el pasado año. Como es bien sabido, las bolsas mundiales tuvieron una importante corrección a la baja en la segunda parte del ejercicio, habiéndose producido el hecho insólito de que prácticamente la totalidad de los activos finalizó el año con retornos negativos, cosa que no ocurría desde el año 1931.

El Ibex 35 y nuestra acción no han podido escaparse de la tendencia mostrada por todos los mercados y Acerinox que había evolucionado en línea con el Ibex 35 durante el primer semestre, tuvo un peor comportamiento que este índice en el cuarto trimestre, como consecuencia de las dificultades aparecidas para nuestro producto en el mercado europeo, la bajada del petróleo, la noticia sobre la posible ralentización en el mercado asiático o sobre la amenaza de una potencial recesión a medio plazo. Nuestra acción cayó en el año un 27,3% frente a la caída del Ibex 35 de un 15%, si bien tuvo un mucho mejor comportamiento que nuestros competidores más directos Aperam y Outokumpu.

Afortunadamente y a pesar de que todavía existen muchas incógnitas sobre la evolución de las economías, y está sin resolver el Brexit, las políticas monetarias anunciadas por el BCE y por la FED, las noticias sobre la posible resolución positiva del conflicto entre China y Estados Unidos, así como las positivas noticias sobre la economía china después del Año Nuevo en ese país, han conseguido revitalizar las bolsas mundiales y así nuestra acción hasta el día de ayer tuvo una revalorización del X% y el Ibex 35 del X%.

La saludable situación financiera que les he descrito, nuestra privilegiada posición multinacional y en particular el liderazgo que ejercemos en el mercado de los Estados Unidos, creemos nos hacen merecedores de una mejor y mayor valoración por parte de los mercados, estamos convencidos que existe un importante potencial de revalorización de nuestra acción y confiamos en que tan pronto la volatilidad del mismo se reduzca, se nos reconocerá ese valor.

Convencidos de lo anterior y firmemente comprometidos con la política de remuneración de nuestros accionistas, el Consejo de Administración decidió en el pasado mes de diciembre, proponer a la Junta General de Accionistas un aumento del dividendo del 11% pasando del 0,45 a 0,50 euros por acción. En paralelo, se ha diseñado un programa a largo plazo para reducir el número de acciones y de esa manera compensar las emitidas en los cuatro años en el que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible y por ello proponemos hoy a esta Junta General la amortización de hasta 5.521.350 acciones propias que se encuentran en autocartera y que han sido adquiridas por 51 millones de euros, dentro de la primera acción del Programa de Recompra.

Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración ha seguido trabajando en la mejora y optimización de nuestro Gobierno Corporativo, con el objetivo de que este sea reconocido y valorado por los mercados y por los inversores que operan en los mismos por su excelencia. Quiero destacar a continuación los avances más importantes que se han producido durante este año.

La Comisión Ejecutiva del Consejo se ha consolidado como el órgano de estudio y profundización de temas complejos y de todos los relacionados con la estrategia de la Compañía, de manera que sirva su análisis para facilitar al Consejo de Administración el proceso de toma de decisión, este nuevo enfoque ha obligado a la comisión a mantener un mayor número de reuniones.

Una vez más la Comisión de Auditoría ha mantenido una intensa actividad, cumpliendo con todo rigor con la guía técnica 3/2017 realizada por la CNMV, redactando su propio reglamento en el que se sistematiza las relaciones de esta Comisión con los auditores externos, internos, responsables de cumplimiento así como con los demás órganos de la Compañía.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo ha aumentado considerablemente sus reuniones durante el año, habiendo dedicado el mismo al amplio campo de actividad que le toca cubrir y del que

cabría destacar, la aprobación del nuevo sistema de retribuciones de la alta dirección de la sociedad, el impulso para la elaboración de un plan de sucesión para los puestos clave de nuestro Grupo, el diseño de los planes de acción que se deducen de la autoevaluación, realizada por el Consejo, o los estudios realizados sobre composición, estructura y retribución de nuestro Consejo, así como todo un conjunto de temas relacionados con el Gobierno Corporativo y la Responsabilidad Social Corporativa, los cuales se incluyen en el Estado de Información no Financiera como parte del Informe de Gestión, dando cumplimiento así a la ley 11/2018 sobre información no financiera y diversidad.

Acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre

Quiero destacarles a continuación, dos acontecimientos relevante ocurridos tras el cierre del ejercicio y que considero, por motivos diferentes, importantes para el futuro de nuestra Sociedad.

El primero de ellos tiene que ver con el accionista que nos ha acompañado como tal, desde los orígenes de nuestra Compañía, la Sociedad Nisshin Steel Co. Ltd. Esta Sociedad fue adquirida a finales de año por la también Compañía japonesa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation, quién a partir de ese momento ostentará la titularidad de las acciones que Nisshin poseía en nuestra Sociedad. Creo que corresponde en este momento agradecer a Nisshin el permanente soporte que ha dado a nuestra Sociedad a lo largo de toda nuestra historia, así como su contribución a los logros alcanzados conjuntamente y a su vez dar la bienvenida a la nueva Sociedad que finalmente será nuestro accionista, así como manifestar nuestra convicción de que su filosofía de actuación y su contribución a nuestro desarrollo será del mismo nivel que el que hemos tenido hasta ahora.

El segundo hecho tiene que ver con el desarrollo de nuestro negocio a futuro en un mercado tan importante para nosotros como el europeo. El 1 de febrero la Comisión Europea anunció las medidas de salvaguarda definitivas, con cambios importantes con respecto a las provisionales de julio de 2018 y que como hemos comentado no fueron muy efectivas en alcanzar los objetivos que pretenden. Creemos que con el nuevo diseño las medidas serán mucho más efectivas y ayudarán a alcanzar los objetivos, mejorando así las condiciones a futuro de este mercado.

Consejo de Administración

Me permito destacarles a continuación las novedades sobre la composición del Consejo de Administración que se someten a esta Junta:

- La ratificación del nombramiento por cooptación de D. Ignacio Martín San Vicente en la condición de Consejero Externo Independiente.
- La reelección de D. George Donald Johnston como Consejero Independiente por un plazo de cuatro años.

- El nombramiento de D. Pablo Gómez Garzón por el mismo plazo como Consejero Dominical en representación de la Corporación financiera Alba, cubriendo la vacante dejada por D. Pedro Ballesteros Quintana.
- El nombramiento de D. Mitsuo Ikeda por el mismo plazo como Consejero Dominical en representación de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. Cubriendo la vacante dejada por D. Katsuhisa Miyakusu.
- Se propone también la reducción de miembros del Consejo de Administración de quince a catorce, dentro de una política de disminución del número de Consejeros que queremos ir implantando poco a poco, de manera que nos aproximemos a un número medio de Consejeros más acorde con las prácticas internacionales.

Como consecuencia de todo lo anterior, dejan en el día de hoy el Consejo los mencionados Sres. Miyakusu y Ballesteros así como D. Manuel Conthe cuya plaza como Consejero es la que se propone amortizar.

Nuestro agradecimiento a todos ellos por su trabajo y dedicación permanente a nuestra Sociedad.

Responsabilidad Social Corporativa

Quiero concluir mi intervención hablando del futuro y de las perspectivas y los retos a los que nos enfrentamos en el mismo.

Pero antes de hacerlo, creo obligado hacerles una mención especial a una de las prioridades de la Compañía hasta ahora y que queremos lo siga siendo también en el futuro. Y no es otra que nuestro fuerte COMPROMISO REAL con la sostenibilidad en su sentido más amplio y por supuesto con el cuidado del medio ambiente, como empresa socialmente responsable que somos y queremos seguir siendo.

Es una prioridad puesto que el ir más allá del estricto cumplimiento de las normas y el especial empeño en el cuidado de nuestro entorno, combinado con el beneficio económico, es lo que nos convierte en una organización con ánimo de mantenerse y perdurar, con la sana ambición de procurar la excelencia en este campo, para diferenciarnos y ejercer el liderazgo que proclamamos en nuestra industria.

Y es un compromiso formal que en el caso de Acerinox, incluye al medioambiente y su entorno, la reducción del impacto ambiental durante el proceso de producción, la colaboración en las comunidades en las que operamos, por supuesto el compromiso con nuestros empleados, a través de nuestra política de reducción de la siniestralidad a ZERO ACCIDENTES, nuestra política de gestión del talento de formación continuada y Políticas de diversidad entre otras y nuestro compromiso con todos los grupos de interés

que nos afectan y que forman parte también, de alguna manera de nuestra propia empresa.

Un año más hemos hecho un esfuerzo, de reporte y transparencia con la elaboración del Estado de Información no Financiera, auditado por la firma KPMG y también la consecución del Global Reporting Initiative (GRI), que todos ustedes tienen a su disposición y donde podrán, también, ver el reconocimiento que nos hacen muy distintas instituciones, al incluir a Acerinox en sus índices mundiales de valoración de compañías responsables, que demuestran aplicar sólidas medidas medioambientales y de responsabilidad social corporativa.

Los Retos del Futuro

Cada vez que hablamos del futuro, no tenemos más remedio que referirnos a los tiempos inciertos y volátiles que nos toca vivir y también a lo difícil y arriesgado que es predecir el mismo.

En estos momentos, por un lado, hay organismos económicos internacionales que prevén proyecciones para el crecimiento de la economía mundial, durante el año 2019 y el próximo 2020, más débiles que el crecimiento alcanzado en el 2018, (que van desde el 2,9% del Banco Mundial a por debajo del 3,5% del FMI, y con crecimientos desiguales por regiones, lo que una vez más se reflejará en condiciones y características diferentes en los mercados que operamos. Por otro lado, hay en muchos una preocupación sobre la actual realidad económica, que les mueve a pensar que podríamos estar al final de un ciclo de negocio y que podría aparecer en los próximos años una nueva recesión difícil de cuantificar en su magnitud. Y también, y mucho más, desde las últimas noticias de una posible resolución positiva del conflicto comercial entre Estados Unidos y China, las moderadas recientes buenas noticias de la economía china y a pesar de Europa y la incertidumbre en torno al Brexit, algunos otros, tienen confianza y son optimistas en que las grandes dificultades que enfrentamos se van a ir resolviendo y como consecuencia de ello, se producirá un efecto positivo que relanzará un crecimiento potente.

Sea una realidad u otra la que enfrentemos, en Acerinox como compañía global que somos, tenemos que tener una estrategia para afrontar cualquier escenario, desde el más optimista al más pesimista.

Para enfrentarnos a este reto tan importante, lo primero que tenemos que hacer es reforzar esos atributos que creemos tener ya, que nos permiten considerar que estamos preparados para un entorno tan incierto y que son claves para el éxito, como son:

- Tener la mejor y más eficiente diversificación geográfica del sector, reforzando los mercados donde claramente somos capaces de generar valor y buscando soluciones en aquellos en los que se demuestre que a medio plazo esa generación de valor no la podemos alcanzar.

- Desarrollar nuestro mix de producto, optimizando nuestra actividad de I+D en este campo, considerando la evolución que van a tener algunas de las tradicionales aplicaciones de nuestros productos, como consecuencia de la nueva estrategia medioambiental promovida en el mundo. Y evaluando la posible penetración en nuevos nichos de mercado, en los que hoy no estamos, y que se perciben con futuro.
- Seguir permanentemente mejorando nuestra posición competitiva, única garantía de supervivencia ante la fuerte intensidad competitiva de un negocio global como el nuestro. Sacando provecho al esfuerzo inversor recientemente realizado. Aprovechando la oportunidad que nos brinda la tecnología, desarrollando a pleno rendimiento el “Plan de Excelencia 360º” recientemente lanzado que pretende un nuevo salto de eficiencia a través de la Transformación Digital de nuestra empresa.
- Mantener una estructura financiera saneada, con una gestión financiera prudente que haga énfasis en la generación de caja, de manera que se garantice la adecuada retribución a nuestros accionistas.
- Por supuesto, mantener nuestro fuerte compromiso con la sostenibilidad y el cuidado del medio ambiente dentro de la política de Responsabilidad Social Corporativa descrita.

A todo esto hay que añadirle además, la defensa de nuestra cultura empresarial, basada en la austeridad, la auto exigencia, en el orgullo de pertenencia, en el desarrollo del talento dentro de la empresa que permita la promoción de los mejores, pero todo ello procurando que esta cultura no esté reñida con la necesaria introducción de nuevas ideas dentro de Acerinox.

El mercado del acero inoxidable sigue teniendo crecimientos interesantes de futuro a nivel global, tenemos que centrar nuestra estrategia en cómo conseguir una eficiente captación del crecimiento orgánico, tarea no fácil debido a la tremenda competencia en algunos mercados, y también tenemos que ser capaces de descubrir y desarrollar iniciativas, que nos permitan hacer una incursión inteligente en aquellas oportunidades de crecimiento inorgánico que nos aparezcan.

Se trata en definitiva, cuando estamos a punto de cumplir nuestros 50 años de existencia como empresa, hecho que se dará el próximo año 2020, de redoblar nuestro compromiso con el permanente objetivo de generar valor para nuestros accionistas y cumplir con la responsabilidad social que como empresa nos corresponde.

Termino como siempre, agradeciendo a las 6.709 personas que forman nuestro capital humano en todo el mundo, su trabajo y dedicación, animándoles a compartir con una actitud responsable el futuro prometedor de nuestra empresa.

Un especial agradecimiento al equipo de Dirección, liderado por el Consejero Delegado, por su extraordinaria dedicación a la Compañía y que es la garantía de que podemos alcanzar nuestros objetivos de futuro.

Un año más también al Consejo de Administración, que cumpliendo con su misión estatutaria y con la nueva visión del Gobierno Corporativo que se da en el mundo, gobierna, controla y dirige la estrategia de la Compañía en la defensa del mejor interés social de nuestra institución.

Y por supuesto a todos ustedes señoras y señores accionistas por su confianza y apoyo durante el año, la cual queremos seguir manteniendo en el futuro.

Muchas gracias,
Rafael Miranda
Presidente