



INFORME DEL CONSEJERO DELEGADO

Junta General de Accionistas 2023

MADRID, 23 DE MAYO DE 2023

ACERINOX

Señoras y señores accionistas, buenos días a todos:

Gracias una vez más por acompañarnos en esta Junta General de Accionistas de Acerinox, en esta ocasión, la que se corresponde con el ejercicio 2022.

De nuevo tengo el honor de dirigirme a ustedes para dar cuenta de los resultados obtenidos por la compañía en el pasado ejercicio y para agradecer la confianza depositada en el equipo directivo de Acerinox.

Tal y como ha mencionado nuestro presidente en su intervención, presentamos y trataremos de explicar la marcha de la compañía durante un ejercicio que resultó un gran reto por el complejo contexto en el que se desarrolló. Unas circunstancias que hicieron difícil la gestión y, pese a ello, logramos la mayor cifra de facturación de nuestra historia, 8.688 millones de euros, como también lo fue la de generación de EBITDA de 1.276 millones.

Me gustaría comenzar destacando el hecho de que, gracias a estos excepcionales resultados, hemos destinado a retribuir a nuestros accionistas la mayor cantidad de la historia de la compañía, 336 millones, si consideramos la suma destinada a dividendo y a recompra de acciones para su posterior amortización. Una política de retribución en la que queremos seguir avanzando y por la que, además, el Consejo de Administración decidió proponer a esta Junta General de Accionistas de 2023 un aumento del dividendo ordinario a 0,60 euros por acción, lo que supone un incremento del 20%, como respuesta a las mejores expectativas y la confianza en nuestro modelo de negocio y nuestra estrategia.

Para explicar las circunstancias en que se han producido estos magníficos resultados, me permito recordar la situación de partida, que ya detallamos en este mismo informe un año atrás. Tras dos años de descenso del consumo aparente de acero inoxidable en los principales mercados y la recuperación esperada que se vio truncada por la pandemia causada por el covid en 2020, los inventarios de acero inoxidable quedaron en mínimos, como también los de equipos industriales y bienes de consumo que incorporan nuestros materiales, algo que puede hacerse extensivo a un buen número de productos industriales.

La fuerte reactivación posterior, iniciada a finales de 2020 y, especialmente intensa durante el ejercicio 2021, impulsaron el consumo en todos los niveles de la cadena de suministro, más aún al principio de la cadena, donde se sitúa nuestra actividad, por el efecto amplificador. Esto permitió a Acerinox conseguir ese año los mejores resultados desde su fundación, que se han visto superados de nuevo en 2022.

El viento de cola siguió impulsando nuestra actividad durante los dos primeros trimestres, a pesar de la desgraciada invasión de Ucrania que, si bien creó múltiples incertidumbres en la economía, no logró parar, en un principio, la inercia de la fase expansiva en la que nos encontrábamos.

Sólo el fuerte aumento de la inflación, debido en gran medida al aumento de los precios de la energía, y la reacción de los bancos centrales subiendo tipos de interés unos meses más

tarde, motivaron un cambio de sentimiento en nuestro sector, con la sombra de la recesión extendiéndose por los mercados.

Confiamos en que las buenas decisiones de los bancos centrales y la experiencia de los últimos años permitan conducir la economía a una nueva fase más moderada y que, poco a poco, se recupere la normalidad con la vuelta a ciclos económicos menos acusados y más predecibles.

Las consecuencias de este marco macroeconómico que acabo de describir en un negocio cíclico como el del acero inoxidable se explican claramente si distinguimos entre el consumo real y el consumo aparente de nuestros productos. Las ventas de los fabricantes de acero inoxidable se dividen prácticamente a partes iguales en dos grandes grupos, el del consumidor final y el de la distribución.

Incluimos en el primero a las empresas industriales que utilizan nuestros materiales como materia prima y que, por su mayor consumo, compran directamente a los fabricantes. Entre estos se encuentran los fabricantes de electrodomésticos, de sistemas de escape para el automóvil, de equipos para el frío industrial, de muebles y equipos de cocina o de tanques para el almacenamiento de productos químicos o alimentos entre otros. Por supuesto que sus compras varían con los ciclos económicos, pero acompañando más o menos los vaivenes de estos de manera más moderada.

No ocurre así en el sector de la distribución de acero inoxidable, que se mueve no tanto por el consumo real sino por las expectativas de consumo, pues deben anticipar las compras tratando de prever la evolución de la demanda real para poder atenderla con sus inventarios. Esto es lo que entendemos como consumo aparente, que incluye tanto el consumo real como las variaciones de existencias en los almacenes. Como en otros muchos mercados, esta gestión de las expectativas tiende a amplificar los ciclos, pues se reducen compras en momentos de incertidumbre, de la misma manera que se compra más de lo necesario cuando se esperan mayores consumos para aumentar los inventarios y responder a las mejores previsiones de ventas.

Esto último es precisamente lo que vino ocurriendo a lo largo de 2021 y la primera parte de 2022. El optimismo desbordante en la buena marcha del consumo impulsó las compras e hizo que todas las fábricas en Europa y Estados Unidos trabajaran a pleno ritmo, creándose incluso una sensación de falta de abastecimiento que atrajo un importante aumento de importaciones asiáticas.

Así pues, el ejercicio 2022 tuvo dos mitades bien diferenciadas. Mientras duró el viento de cola, fuimos capaces de aprovechar la fortaleza del mercado para conseguir durante el primer semestre de 2022 los mejores resultados parciales de nuestra historia, aprovechando el aumento de competitividad conseguido durante los últimos años.

Si bien la inercia del negocio nos permitió disfrutar de esa bonanza hasta mediado el año, ya en los meses de marzo y abril se anunciaba el cambio de ciclo con las subidas de tipos para contener la inflación. Estas medidas provocaron un brusco cambio de tendencia en la política de compras de los distribuidores de acero inoxidable. Los inventarios, que se veían escasos unos meses antes, resultaban ahora excesivos para el nuevo ciclo que se avecinaba. Además, quedaban por llegar los materiales importados cuyo periodo de entrega se extendía hasta

cinco meses, lo que dificultaba la corrección rápida de inventarios, y se produjo una sobre reacción que redujo a mínimos la actividad de las fábricas.

A este proceso se unía, en el otro lado del mundo, la consecuencia de la política de covid cero de China, que frenaba el consumo, pero no así la fabricación de acero, acumulando grandes cantidades de stocks en los almacenes y dando como resultado la disponibilidad de grandes volúmenes de materiales a precios bajos y con entrega rápida, en un momento en que los mercados no podían absorberlos.

Así es como afrontamos la segunda mitad del ejercicio, reduciendo la actividad en nuestras fábricas para mantener nuestros inventarios y el capital circulante en unos niveles moderados y con una tremenda presión para bajar los precios, que alcanzaron mínimos históricos en Europa deteriorados por la fuerte llegada de importaciones. De nuevo se puso de manifiesto la necesidad de contar con medidas de defensa comercial en Europa que impidan el comercio desleal, ya que el sistema de medidas de salvaguarda, si bien es necesario, sólo funciona adecuadamente en momentos de crecimiento del mercado.

Siendo muy similar la situación en Estados Unidos, la protección del 25% de la Sección 232 permitió afrontar el cambio con menos brusquedad, adecuando las producciones para normalizar los inventarios, también elevados, pero manteniendo unos precios razonables.

Para ilustrar la situación, cabe mencionar que el consumo aparente se mantuvo plano en Europa en 2022 y decreció un 5% en Estados Unidos, mientras que las importaciones crecieron un 34% y un 29% respectivamente. Ya en 2023, la corrección de los inventarios está llegando a su fin tras un descenso del consumo aparente del 30% en Estados Unidos y de un 33% en Europa y habiendo vuelto las importaciones a niveles normales.

La situación del mercado de aleaciones de alto rendimiento, en el que VDM desarrolla su actividad, fue muy distinto, ya que se materializaron proyectos cuya puesta en marcha venía retrasándose, especialmente en los sectores de petróleo y gas, de generación de energía y de productos químicos. La fortaleza de la demanda de estos materiales permitió conseguir una sólida cartera de pedidos y mejorar nuestros resultados.

Estamos convencidos de que la experiencia acumulada por el equipo directivo de Acerinox a lo largo de las numerosas crisis sufridas en los últimos años, contribuyó de manera decisiva a que el daño se viera minimizado con la toma de decisiones sensatas y oportunas que impidieron un deterioro mucho mayor y que permitieron alcanzar un resultado memorable en el ejercicio 2022, con récords en las cifras de facturación (8.688 millones de euros), de EBITDA (1.276 millones) y de retribución al accionista (336 millones), entre otras, como hemos mencionado.

Si no ocurrió así con el beneficio neto, fue porque los principios de prudencia contable nos llevaron a deteriorar el valor de la inversión en Malasia en 204 millones de euros por la fuerte competencia en la región. Los mismos principios nos llevaron también a realizar un ajuste de existencias por importe de 98 millones de euros. Estas y otras medidas nos están ayudando a afrontar el ejercicio 2023 con mayor tranquilidad.

En un negocio cíclico y con una volatilidad cada vez más acusada, es importante mantener controlados el capital circulante y la deuda, que se vio reducida durante el ejercicio en 138 millones de euros, presentando a 31 de diciembre una deuda financiera neta de 440 millones,

sólo 0,35 veces nuestro EBITDA, después de realizar pagos por inversiones de 126 millones de euros y de destinar la ya mencionada cantidad de 336 millones a retribuir al accionista.

Lamentablemente, la buena salud de Acerinox no se está viendo reflejada en el valor de nuestra acción, que terminó el año con un precio de 9,24 euros por acción y una capitalización bursátil de 2.400 millones de euros, tan sólo 1,88 veces el EBITDA generado.

Esperamos que los mercados reconozcan el mayor valor de nuestra compañía y la capacidad de generar caja, una vez se despejen las dudas sobre la economía y se acreciente el apetito por el sector industrial europeo, que ha estado algo olvidado durante la última década por la comunidad de inversores.

Estamos convencidos de que los sucesos acontecidos en los últimos tiempos, desde pandemias a una guerra en las puertas de Europa, y las disrupciones sufridas en las cadenas de suministro, ponen de manifiesto la necesidad estratégica de contar con fuentes de suministro más cercanas, diversificadas y que garanticen la continuidad de la actividad industrial, crucial para permitir una cierta autonomía e independencia frente a otras potencias económicas.

Este fenómeno, además, tendrá una consecuencia positiva en términos de sostenibilidad, mejorando el impacto global de la actividad respecto a las emisiones de alcance 3, al estar las fuentes de suministro más cercanas a los centros de producción y evitar o reducir las emisiones originadas por el transporte.

Este nuevo modelo de reindustrialización de grandes áreas en las que operamos, que venimos apuntando desde hace años, debería devolver a la industria el peso que merece en la estrategia de los países occidentales para proporcionar independencia, crecimiento y empleo de calidad. Así lo han visto claramente en Estados Unidos y así parece también que Europa está despertando a la nueva situación. No pensamos que se trate del fin de la globalización, pero sí de un proceso de diversificación y de regionalización que favorecerá, sin duda, nuestra actividad y la de nuestros clientes.

Así debe ser si, además, buscamos el desarrollo sostenible en el cual, la industria responsable y la economía circular deben jugar un papel esencial y reconocido por la sociedad. Así lo entendemos en Acerinox, donde estamos apostando claramente por esta visión desde varios frentes.

Por un lado, mejorando nuestra eficiencia para optimizar el uso de recursos en la fabricación de nuestros productos, lo que impulsamos a través de nuestros planes Excelencia 360 desde hace más de una década, sumando también ahora los avances de la transformación digital.

Por otro, maximizando el uso de chatarra y otros materiales reciclados como materia prima (hemos alcanzado más del 90%), lo que nos ha situado entre los mayores recicladores de nuestro país, para producir un material extraordinario, el acero inoxidable, que es duradero, total e infinitamente reciclable sin que, por ello, pierda ninguna de las características que lo definen de resistencia a la corrosión, durabilidad, resistencia mecánica, facilidad de limpieza, de bajo mantenimiento y otras tantas.

Estos principios quedan reflejados en nuestros objetivos de sostenibilidad con visión 2030 y se concretan en nuestro plan Impacto Positivo 360 que da respuesta a uno de los principales

ejes de la estrategia del Grupo. Además del uso de materiales reciclados para la fabricación de acero inoxidable destacan la reducción de emisiones de CO₂, la reducción del consumo de agua, el aumento de la diversidad en el Grupo y la erradicación de accidentes en nuestras instalaciones. En este último ámbito, es muy destacable la reducción de un 28% del índice de accidentabilidad frente a los datos de 2021. Otro hito muy importante durante el ejercicio fue la obtención de la distinción Platino, la máxima que otorga la plataforma independiente Ecovadis que evalúa la sostenibilidad en las cadenas de suministro globales. Con esta calificación, Acerinox se sitúa entre el 1% de las compañías mejor valoradas entre más de 100.000 empresas evaluadas de más de 200 países. De todos estos hitos y del desempeño de Acerinox en materia de sostenibilidad podrán encontrar información muy detallada en nuestro Informe Anual 2022.

Nuestra aportación en esta área ha vuelto a ser reconocida recientemente con los premios de la asociación internacional World Stainless, celebrados en Bruselas el pasado 11 de mayo, en los que resultaron ganadores proyectos presentados por las empresas del Grupo en las categorías de Sostenibilidad y Seguridad. Acerinox Europa obtuvo la medalla de oro en Sostenibilidad, recayendo la medalla de bronce en esta categoría en nuestra planta malaya de Bahru Stainless.

En cuanto a la Seguridad, que es nuestra mayor prioridad, la medalla de oro fue para Bahru Stainless mientras que la de bronce la obtuvo nuestra fábrica de Estados Unidos, North American Stainless.

La rápida adaptación de las producciones de nuestras fábricas, especialmente durante la segunda mitad del año, motivó que nuestras cifras de producción no acompañaran a los buenos resultados económicos. La producción total de acería, 2,19 millones de toneladas, fue un 16% inferior a la de 2021.

En estos dos últimos años ha adquirido especial relevancia el fuerte incremento de los precios de la energía en Europa, fundamentalmente el gas y la electricidad. Este aumento sin precedentes ha afectado a las fábricas del Grupo situadas en este continente, pero sobre todo en España. Los precios han continuado incrementándose en el ejercicio 2022 afectados por la invasión de Rusia a Ucrania y los bloqueos internacionales. El aumento de los precios de la energía, tan solo en la planta de Acerinox Europa en el Campo de Gibraltar, que ha sido la más afectada, ha supuesto un incremento de costes respecto a los del año pasado, de 136 millones de euros, que se suman a los 83 millones que reportábamos en el ejercicio 2021.

Estos sobrecostes son superiores a los de nuestros competidores europeos y, desde luego, se sitúan muy por encima de los de otras regiones, por lo que nuestra actividad se vio muy perjudicada, lo que nos obligó a parar nuestra acería en varias ocasiones y a aplicar un expediente de regulación de empleo temporal (ERTE).

Debo recordar que el problema de los precios de la energía para la industria intensiva es un problema europeo, pero, principalmente, es un problema español que lastra la competitividad de la industria de nuestro país. Venimos denunciando esta desventaja desde hace muchos años, pero en los últimos ejercicios se ha vuelto insostenible. Sin una apuesta decidida por la gran industria, intensiva en consumo de electricidad y gas, como en otros

países de nuestro entorno, será inviable la autonomía estratégica que tan frecuentemente mencionan nuestros dirigentes.

En otro orden de cosas, me gustaría destacar la versatilidad alcanzada en nuestra fábrica sudafricana de Columbus Stainless para producir en una misma instalación tanto acero inoxidable como acero al carbono, lo que nos hace más estables y menos dependientes de los mercados de exportación.

Sin duda, el buen resultado obtenido no hubiera sido posible sin la contribución de nuestra fábrica del estado de Kentucky, North American Stainless, afianzada como líder del mercado, no sólo de Estados Unidos sino de toda Norteamérica.

Debo agradecer el buen trabajo realizado por las personas que hacen posible este éxito, así como la confianza depositada en nosotros por nuestros clientes que ven en nuestra empresa americana su socio comercial de referencia.

La confianza en este mercado y en nuestra buena posición nos alentaron a estudiar una nueva inversión, aprobada ya a principios de 2023, de 244 millones de dólares que nos permitirá incrementar nuestra producción en la factoría americana hasta un 20% en tres años, mediante la compra de equipos que procesen las mayores producciones de cabecera obtenidas gracias al aumento de productividad y eficiencia que se alcanzará gracias a la aplicación de soluciones digitales a las técnicas tradicionales. Un importante logro tecnológico que tendrá su reflejo en la alta rentabilidad de esta inversión.

Por último, merece la pena destacar lo acertado de la compra y el buen comportamiento de la compañía alemana VDM Metals, líder mundial en la fabricación de aleaciones de alto rendimiento. Tras sólo tres años transcurridos desde la adquisición, podemos afirmar que VDM y su gente se encuentran plenamente integrados en la organización del Grupo, colaborando de manera notable a los resultados de Acerinox. En el ejercicio 2022 ha alcanzado nuevos récords históricos tanto de producción como de resultados.

Hemos intensificado la colaboración entre las fábricas de acero inoxidable y las de aleaciones, mejorando las productividades y aumentando la gama de productos, lo que nos ha convertido en uno de los fabricantes con una mayor gama de soluciones con materiales avanzados del mundo. Las sinergias alcanzadas en 2022 de 25,4 millones de euros, superan en un 52% los objetivos para el año y la colaboración entre los equipos comerciales ha permitido ampliar la base de clientes en más de 100. Seguimos explorando este sector en búsqueda de más oportunidades de crecimiento tanto orgánico como inorgánico.

Con todo, a pesar de los magníficos resultados, no podemos decir que 2022 fuera un año fácil de gestionar.

Hemos sufrido los efectos de la invasión de Ucrania. Me gustaría mencionar en este apartado que Acerinox tiene muy diversificadas las fuentes de aprovisionamiento, siguiendo nuestra estrategia de compras responsables, y hemos conseguido evitar faltas de nuestros suministros, al tiempo que eliminamos la dependencia de materias primas de origen ruso, con el objetivo de que provengan únicamente de países que respeten los derechos humanos y la legalidad internacional.

También hemos tenido que lidiar con el colapso y la intervención de la Bolsa de Metales de Londres, que impidió el normal funcionamiento de fijación de precios, tanto de materias primas como de producto terminado, durante los meses de marzo y abril.

Hemos sufrido frecuentes cortes de energía eléctrica en Sudáfrica y hemos visto como las inundaciones en este país dificultaban el envío de nuestras mercancías.

Hemos padecido las huelgas de transportistas en España. En definitiva, hemos podido superar un gran número de situaciones imprevistas con éxito, gracias a la buena gestión del riesgo perfeccionada durante los últimos años, incorporando la incertidumbre, la flexibilidad y la capacidad de reacción a nuestra gestión.

Por supuesto, la superación de todas estas dificultades ha sido posible fundamentalmente gracias al esfuerzo, a la profesionalidad y el compromiso de todos aquellos que forman parte de Acerinox, de las 8.200 personas que sienten y viven este Grupo. Este año, de nuevo, debo expresar mi admiración y agradecimiento por su capacidad de entrega y dedicación que permitieron lograr unos resultados excepcionales. No puedo más que sentirme un privilegiado por seguir trabajando para esta gran empresa, que sigue superándose año tras año gracias al buen hacer y a la implicación de todas las personas que la integran.

Agradezco especialmente a la dirección y todos mis más cercanos colaboradores en todo el mundo su gran apoyo para superar todos los retos. La buena sintonía entre todos, la experiencia y la profesionalidad del equipo facilitan enormemente mi trabajo.

Estoy convencido de que nos dirigimos hacia un nuevo orden económico que devolverá a la industria un papel esencial en Europa y en Estados Unidos que favorecerá nuestra actividad. No dejaremos pasar esta oportunidad para la que llevamos años preparándonos, habiendo dotado a nuestra organización de una estructura de gobierno mejor y más ágil, enfocada a satisfacer a todos nuestros grupos de interés. Estamos comprometidos en seguir trabajando para mejorar y conseguir mayores logros que devuelvan a nuestros accionistas la confianza que han depositado en este equipo y les proporcionen nuevas alegrías.

Concluyo mi mensaje reiterando mi agradecimiento a todos los que hacen posible nuestro trabajo, clientes, proveedores y, sobre todo, a nuestros accionistas por su apoyo y confianza, que nos motiva y nos anima. Todos ellos seguirán encontrando en Acerinox un aliado responsable con el que contar. La compañía está preparada y mantiene la fortaleza y la capacidad de avanzar con el mismo espíritu y ambición que siempre la ha caracterizado.

Muchas gracias.

Bernardo Velázquez

Consejero Delegado

Mayo 2023