



INFORME DEL CONSEJERO DELEGADO

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS



22 DE ABRIL DE 2024

Acerinox

Informe del Consejero Delegado

Buenos días, queridos accionistas, y muchas gracias por acudir a nuestra Junta General.

Un año más tengo el honor de dirigirme a ustedes para dar cuenta de los resultados obtenidos por la compañía en el ejercicio 2023 y para agradecer la confianza depositada en el equipo directivo de Acerinox.

En el ejercicio 2023, nuestras ventas disminuyeron un 24% comparadas con las del año récord 2022 hasta 6.608 millones de euros y nuestro EBITDA un 45% hasta 703 millones y, pese a ello, lo consideramos positivo y es el cuarto mejor de nuestra historia. Además, gracias al estricto control del capital circulante, el flujo de caja operativo se situó en 481 millones, lo que nos permitió reducir la deuda financiera neta en 99 millones hasta 341 millones de euros, sólo 0,49 veces el EBITDA.

En un momento bajo del ciclo, las mejoras acometidas durante los últimos años, unidas a una nueva situación geoestratégica en el mundo, que nos favorece, y a nuestra apuesta por materiales más sofisticados y de mayor valor añadido, nos han permitido mejorar ampliamente nuestro umbral de competitividad como Grupo y situarnos en primera línea entre los productores de mayor éxito en nuestro sector a nivel internacional, contando, además, con la más clara e ilusionante estrategia.

Nuestros resultados han sido posibles gracias a la posición de liderazgo que ostentamos en Estados Unidos, como explicaré más adelante, y a la diversificación hacia materiales más sofisticados, proceso que iniciamos con la adquisición de VDM Metals en 2020. Esta última ha obtenido un beneficio récord en el pasado ejercicio de 175 millones de euros, impulsada por la demanda de nuestros materiales para las inversiones en los sectores del petróleo y el gas, en el de procesos químicos y en el aeroespacial. Tanto los resultados de esta compañía, que duplican los que se lograron antes de la adquisición, como el éxito en el proceso de integración, ponen de manifiesto lo acertada de la operación, que nos abre puertas a seguir invirtiendo en este sector y consolidar nuestra posición como el fabricante con una mayor gama de aleaciones resistentes a la corrosión y a altas temperaturas del panorama internacional.

Desde los aceros inoxidables más estándar e incluso algunos tipos de aceros al carbono, hasta las más exclusivas aleaciones de alto rendimiento, tanto en producto plano como en producto largo y con un amplio catálogo de dimensiones, todo ello puede encontrarse en Acerinox, lo que nos está permitiendo convertirnos en un prescriptor de materiales y soluciones para la industria moderna y sostenible, mucho más que un fabricante tradicional de la siderurgia del acero inoxidable.

Volviendo a lo acontecido en 2023, no recuerdo en mi larga historia en Acerinox un ciclo tan negativo en el sector de los aceros inoxidables como el vivido el pasado ejercicio, con caídas del consumo aparente del 20% en nuestros principales mercados, Estados Unidos y Europa. Quiero enfatizar la complejidad que esto añade a una industria manufacturera, que debe adaptar rápidamente su proceso productivo a una reducción de la demanda de esa magnitud. Por ponerlo en escala, el confinamiento por el covid y la consiguiente paralización de la economía, algo que nunca se había experimentado con anterioridad, supuso una caída del PIB español en el segundo trimestre de 2020 del 18%, con una caída del PIB industrial del 24%. Imaginense una caída del 20% en términos anuales.

Para analizar cómo se llegó a esta situación, hay que remontarse casi tres años atrás y recordar el súper ciclo de las materias primas que comenzó a mediados de 2020 y que duró hasta mediados de 2022, el llamado "efecto látigo", provocado por la avidez de todos los actores del mercado por reponer rápidamente las existencias a lo largo de toda la cadena de suministros, que había quedado vacía tras los confinamientos a diferentes ritmos de todas las economías mundiales. Esto impulsó una intensa actividad en las fábricas y un aumento desmedido de las compras, recurriendo además a las importaciones desde otros mercados con excedentes de capacidad. Este proceso llegó a su fin durante el segundo trimestre de 2022, con los anuncios de los bancos centrales de su intención de adoptar medidas para frenar la inflación aún a costa de provocar una recesión controlada, subiendo tipos de interés y enfriando las expectativas de consumo.

A partir de ese momento, las existencias, tanto en distribuidores como en transformadores, que se consideraban insuficientes hasta entonces para el volumen de ventas esperado, pasaron a ser excesivas, cambiando rápidamente la dinámica del mercado y colapsando las nuevas compras y, con ello, las producciones de nuestras fábricas. En concreto, nuestra producción de acería cayó un 11% hasta 1,95 millones de toneladas. Hay que remontarse a 2009 para ver una producción de acería del Grupo Acerinox por debajo de los 2 millones de toneladas.

Estas circunstancias acontecieron en prácticamente todos los mercados del mundo con la excepción de China, único país que siguió aumentando las producciones de sus fábricas, un 13%, a pesar de la situación, lastrando el proceso de reducción de inventarios y causando una caída de los precios sin precedentes que afectó a los mercados asiáticos principalmente, pero también al europeo. Una prueba más de que este país sigue dinámicas diferentes a las de las economías de mercado.

La producción mundial de acero inoxidable subió gracias a China un 5% hasta 58,4 millones de toneladas, a pesar de que el resto de mercados se vieron obligados a recortar, un 6% en el caso de Europa, un 10% en el de Estados Unidos o un 7% el de Corea del Sur. La suma de la producción en China, más la de los fabricantes chinos en Indonesia, supera ya el 70% de la producción mundial.

Si bien la evolución de nuestros principales mercados fue muy similar a la descrita en cuanto a volúmenes de ventas, no lo fue en cuanto al comportamiento de los precios.

En Estados Unidos, el arancel del 25% impuesto bajo la "Section 232" para proteger a la industria americana, unido a la preferencia de nuestros clientes por un suministro regular, fiable y cercano, permitió acometer el proceso de regularización de existencias sin dramatismos y sin perder la estabilidad. Es una realidad que Estados Unidos ha apostado firmemente por su industria y las medidas adoptadas para ello están demostrando ser eficaces.

En Europa, por el contrario, las medidas de salvaguarda, como hemos manifestado en repetidas ocasiones, son ineficientes en mercados a la baja y nos vimos invadidos por un aluvión de importaciones asiáticas a precios muy bajos, alcanzando éstos los niveles mínimos de nuestra historia. Si a este escenario sumamos los altos costes energéticos, la rigidez del mercado laboral y el exceso de regulación, entenderemos por qué la industria europea y la española están quedándose descolgadas frente a las del resto de mercados.

La Comisión Europea debería replantearse su defensa tan rígida de las normas establecidas en el seno de la Organización Mundial del Comercio, porque se está quedando sola en este empeño, lo que está lastrando la actividad industrial y permitiendo la competencia desleal de otros países, que encuentran en nuestro mercado abierto el campo abonado para exportar sus excedentes. Desde Acerinox y desde las asociaciones sectoriales venimos denunciando continuamente la desventaja que sufrimos desde hace años. Esperemos que ahora, que este desamparo se está extendiendo aguas abajo a sectores tan importantes como el del automóvil, se produzca una profunda reflexión que permita revertir la situación actual de la industria y la pérdida de inversiones y de puestos de trabajo y facilite la ansiada "autonomía estratégica". Al menos en esta línea apuntan los últimos informes como el publicado por Letta recientemente.

Es evidente que el entorno geoestratégico está cambiando. En el informe del Real Instituto Elcano de marzo de 2024 "El modelo económico europeo ante el retorno de la geopolítica: diagnóstico y propuestas de reforma" se menciona: "En el mundo previo a la crisis financiera global, la Unión Europea (UE) se concentraba en promover el cambio a través del comercio, favoreciendo el acercamiento geopolítico mediante la interdependencia económica. Ese mundo, transformado por la pandemia del COVID-19, la crisis derivada de la invasión rusa de Ucrania y la creciente rivalidad sino-estadounidense, ya no existe. En el escenario geopolítico actual, la interdependencia se convierte en un arma arrojadiza y surgen conceptos de difícil delimitación como los de autonomía estratégica o seguridad económica".

Si me permiten, a mí me gustaría añadir un par de reflexiones. En primer lugar, que el inicio del cambio fue anterior a la pandemia y tuvo su origen en Estados Unidos, cuando tomó consciencia de su dependencia de otros países en suministros y tecnologías estratégicos, así como de la pérdida de empleos industriales asociada. Fue en marzo de 2018 cuando la administración americana decidió imponer aranceles del 25% a las importaciones de acero de un gran número de países que no se avinieron a acordar una cuota limitativa, medida que se ha mantenido con las diferentes administraciones hasta la actualidad y podrían incluso endurecerse.

En segundo, que no sólo los estados, sino también las empresas, hemos aprendido la necesidad de diversificar y acercar el origen de nuestros suministros, no sólo por los factores que menciona el informe sino también por otros relacionados con el tráfico marítimo mundial, como las averías de barcos en el Canal de Suez, la escasez de agua en el de Panamá, la inseguridad en el Mar Rojo, o por la necesidad de reducir emisiones de alcance 3, relacionadas con las emitidas en origen y durante el transporte, factores que se unen a los ya mencionados en el informe, como las interrupciones de las entregas de nuestros proveedores sufridas por el cese de la actividad durante la pandemia o tras la invasión de Ucrania.

Como mencionaba en mi carta del informe 2022, este nuevo marco geoestratégico nos lleva inevitablemente hacia un proceso de desglobalización, revirtiendo una situación en la que tal vez llegamos demasiado lejos, desatendiendo muchos de los riesgos mencionados. Probablemente, con los años, datemos en 2018 el inicio de este proceso de regionalización del comercio, dando por finalizado el de globalización, que se impuso tras el fin de la Guerra Fría y la política de bloques alrededor de 1990.

En Acerinox venimos observando esta tendencia desde hace tiempo. Somos muy conscientes de ello y estamos concentrando nuestra estrategia en nuestros

principales mercados, no sólo Estados Unidos y Europa sino también Sudáfrica, a la espera del despertar del continente africano en el que ostentamos cerca de un 50% de cuota de mercado. Debemos estar preparados para una nueva situación del comercio internacional, con suministros más cercanos, con mayores restricciones a la exportación y para el resurgimiento de la industria americana, europea y española.

El valor añadido es nuestra diferenciación

Estamos convencidos de que debemos seguir avanzando hacia la fabricación de materiales más sofisticados y adaptados a las necesidades de los clientes más exigentes, como la mejor solución para blindarnos del exceso de capacidad instalada en los países asiáticos, sobre todo China e Indonesia, este último elevado reciente y rápidamente al ranking de los principales productores mundiales gracias a las inversiones de empresas también chinas al amparo de la política de la "Nueva Ruta de la Seda". Además, estamos potenciando la investigación para desarrollar, junto con nuestros clientes, los aceros inoxidables y las aleaciones de alto rendimiento que mejor se adapten a cada aplicación, completando nuestra gama de productos con súper aceros inoxidables y tipos desarrollados a medida de las necesidades de hoy y de las aplicaciones de la industria del mañana. Buscamos, de este modo, diferenciarnos de los productos estándar, ofrecer la gama de productos más amplia del sector y lograr un mayor valor añadido en nuestras actividades.

Este es uno de los pilares de nuestro modelo de negocio y de nuestro plan estratégico. El valor añadido, que, junto con la excelencia en las operaciones, se cimientan en nuestra solidez financiera y nuestro compromiso con la sostenibilidad y la economía circular.

Con Beyond Excellence, damos un nuevo impulso a la competitividad

A través de iniciativas como Beyond Excellence, seguimos reconociendo la importancia de potenciar la competitividad, al tiempo que minimizamos el impacto ambiental en las áreas en las que operamos, a través de la eficiencia.

Tratamos con ello de reducir al mínimo los recursos necesarios para fabricar una tonelada de material listo para ser utilizado, minimizando el consumo de materias primas, de energía y de suministros, buscando en ello el doble beneficio de abaratar nuestros costes de producción y reducir las emisiones del proceso.

El nuevo plan, lanzado en 2023 busca, precisamente, impulsar nuestra competitividad, potenciar la excelencia operativa y promover una cultura de mejora continua e innovación en toda la organización. Su fundamento se apoya en seis pilares: descarbonización, eficiencia, desarrollo de aleaciones especiales, productividad, cadena de suministro y, todo ello, poniendo al cliente en el centro de nuestra actividad.

Este programa, que se desarrollará entre 2024 y 2026, contribuirá a mejorar la cuenta de resultados del Grupo en un importe que estimamos en 100 millones de euros, gracias a la combinación de reducción de costes, mejoras en ingresos y promoción de una cultura de excelencia continua e innovación en toda la organización, aplicando

para ello las técnicas de la transformación digital y la inteligencia artificial, potenciando nuestro conocimiento del proceso.

Para 2024, hemos identificado nuevos proyectos centrados en áreas clave de negocio, como mejorar la calidad y el rendimiento en la producción de aceros de alto valor añadido, optimizar el uso de materiales reciclados como principal materia prima, incrementar la disponibilidad de las líneas de producción mediante la digitalización, implementar sistemas de calidad y mantenimiento predictivos para anticipar problemas, mejorar la eficiencia en el uso de la energía y los consumibles con la consiguiente reducción de emisiones y minimizar y valorizar los residuos generados en el proceso. Esperamos que todos estos proyectos generen un impacto económico de €45 millones en el ejercicio y que nos permitan avanzar para cerrar el ciclo de la economía circular.

Porque buscamos el liderazgo en sostenibilidad

Producimos, con más del 90% de contenido de materiales reciclados, aceros inoxidables y aleaciones de alto rendimiento que son duraderos y eternamente reciclables sin que pierdan sus características. Con la valorización de nuestros residuos, que reciclamos ya en más de un 80%, somos sin ninguna duda el paradigma de la economía circular.

Fabricamos de manera eficiente aceros inoxidables y aleaciones de alto rendimiento con un enfoque respetuoso y apostamos por un modelo de gestión responsable que contribuya a proteger el planeta, reducir las desigualdades y promover un mundo más próspero y sostenible.

Acerinox sigue y seguirá impulsando su firme compromiso con la sostenibilidad y los valores incluidos en los términos E.S.G. y en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, en gran medida reflejados en nuestro plan de sostenibilidad "Impacto Positivo 360", un plan que nos permite avanzar hacia nuestros objetivos de 2030.

Durante 2023 hemos obtenido importantes logros. Como muestra, hemos aumentado el consumo de energía eléctrica de origen renovable en un 50% y hemos reducido la intensidad de carbono en un 5%. De gran importancia es la reducción de nuestro índice de accidentes en casi un 25%, lo que es motivo de orgullo por su importancia y por el esfuerzo que estamos realizando por hacer de nuestras fábricas lugares muy seguros donde trabajar.

También hemos merecido los máximos reconocimientos internacionales que validan y respaldan nuestro objetivo de crear los materiales más eficientes para el futuro, generando un impacto positivo. Por segundo año consecutivo, hemos obtenido la medalla Platinum que otorga EcoVadis, la más alta calificación en sostenibilidad empresarial que evalúa la responsabilidad social corporativa de las cadenas de suministro globales.

En esta edición, la puntuación global alcanzada por Acerinox asciende a 82, situándonos en el percentil 99, a la cabeza del sector, y superando la calificación obtenida el año pasado de 79 puntos. La evaluación incluye 21 criterios de sostenibilidad clasificados en cuatro aspectos principales: medio ambiente, prácticas laborales y derechos humanos, ética y compras sostenibles. En 2023 nos hemos unido también a la iniciativa Juntos por los ODS alzando la bandera de los Objetivos de

Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas, así como a la de CEOs por la diversidad.

Pero nada de esto sería posible sin nuestra solidez financiera

Todos nuestros ambiciosos objetivos descansan sobre esta base, nuestra tradicional solidez financiera. Sólo tres años después de haber adquirido VDM Metals y en la parte baja del ciclo de los aceros inoxidables, hemos vuelto a ratios de endeudamiento de sólo 0,49 veces EBITDA.

Esta buena salud nos ha permitido plantearnos nuevos retos de crecimiento, tanto orgánico como inorgánico, y seguir aumentando nuestra retribución al accionista. Hemos propuesto a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,62 euros por acción, un aumento del 24% en dos años.

A finales de 2023 anunciamos la aprobación de una nueva fase de expansión de nuestra filial North American Stainless (NAS), la principal fábrica integral de acero inoxidable de los Estados Unidos, con la que verá reforzada su posición para apoyar el crecimiento de este mercado. Lo hará gracias a soluciones digitales y a la inversión en nuevos equipos, que permitirán un gradual aumento de capacidad a lo largo de los próximos cuatro años de un 20%, y en los que emplearemos 244 millones de dólares.

Por otro lado, ya en 2024, anunciamos la ampliación de VDM Metals, la división de aleaciones de alto rendimiento del Grupo Acerinox, líder mundial en su sector. Mediante la inversión de 67 millones de euros, podrá incrementar sus ventas un 15%, también de manera gradual. Entre los nuevos equipos destaca un segundo atomizador destinado a la producción de polvos de aceros inoxidables y aleaciones de alto rendimiento para fabricación aditiva. Se trata de incrementar nuestra gama de productos aportando aún más soluciones al mercado y apostando por soluciones de alta tecnología.

Por último, gracias al éxito obtenido en la integración de VDM Metals y a la creación en Europa de una plataforma de venta de productos planos y largos de materiales resistentes a la corrosión y a altas temperaturas, entre los que incluimos tanto aceros inoxidables como aleaciones de alto rendimiento, hemos querido duplicar el modelo en Estados Unidos mediante la oferta realizada para la adquisición de Haynes International, empresa estadounidense líder en el desarrollo y fabricación de aleaciones de alto rendimiento de un gran componente tecnológico y con una gran presencia en el sector aeroespacial. Esta operación, que se realizaría mediante la adquisición en efectivo por parte de North American Stainless, ya ha sido aprobada por el consejo de administración y por los accionistas de Haynes y se encuentra aún pendiente de la aprobación por parte de las autoridades regulatorias.

La oferta realizada implica un valor de empresa total de Haynes de 970 millones de dólares y Acerinox compraría todas las acciones en circulación de Haynes por un precio de 61 dólares por acción en efectivo desde nuestra compañía americana North American Stainless.

Además, incluye el compromiso de Acerinox de reinvertir 200 millones de dólares durante los siguientes cuatro años, con el fin de modernizar las instalaciones y explotar unas importantes sinergias estimadas en más de 71 millones de dólares anuales.

Informe del Consejero Delegado

En definitiva, podemos afirmar que Acerinox se encuentra en un gran momento y que tenemos una de las estrategias más claras e ilusionantes del sector. Confiamos en que todos estos planes se desarrollen satisfactoriamente y nos permitan generar un gran valor para nuestros accionistas y el resto de grupos de interés. Para ello cuentan con la experiencia, la dedicación y el compromiso de todos los que formamos parte del Grupo.

No puedo terminar esta exposición sin referirme a la negociación del convenio colectivo de la fábrica de Acerinox Europa en el Campo de Gibraltar, que tras más de quince meses de reuniones ha derivado en una huelga que va camino de los 80 días de duración.

La voluntad de la empresa ha sido siempre negociar y no romper los puentes con los representantes de los trabajadores ni dejar dañada la capacidad de interlocución. Esperemos que se resuelva lo antes posible, trabajando juntos, en un ejercicio de responsabilidad, que permita mantener los puestos de trabajo, el empleo de calidad altamente remunerado y la contribución al desarrollo de la comarca, al tiempo que facilite el cambio hacia un modelo de negocio centrado en la calidad y el buen servicio al cliente y que sea lo suficientemente flexible para adaptar la producción a los ciclos del sector y que garantice la viabilidad.

Una vez más, debo expresar mi agradecimiento a todos los miembros de la familia de Acerinox, que con su ejemplo nos animan a seguir mejorando. No puedo más que sentirme un privilegiado por seguir trabajando en esta gran empresa, que sigue superándose año tras año gracias al buen hacer y a la implicación de todas las personas que la integran.

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 en un buen momento y mantiene la fortaleza y la capacidad de avanzar con el mismo espíritu y ambición que siempre la ha caracterizado.

Muchas gracias.

Bernardo Velázquez Herreros

Consejero Delegado

Abril 2024