



INFORME DEL PRESIDENTE

Junta General de Accionistas 2023

MADRID, 23 DE MAYO DE 2023

ACERINOX

Señoras y señores accionistas, buenos días a todos y muchas gracias de nuevo por su asistencia a esta Junta General de Accionistas de Acerinox.

Es un honor, un orgullo y una inmensa responsabilidad dirigirme a ustedes por primera vez como Presidente de esta compañía. Les puedo asegurar que desarrollaré mi labor en este cargo con humildad y esfuerzo, aportando lo mejor de mí desde la experiencia adquirida a lo largo de mi trayectoria profesional para seguir haciendo de Acerinox un referente en el mercado del inoxidable y las aleaciones de alto rendimiento.

El rumbo de la compañía, fijado por sus valores como pilares fundamentales, debe continuar hacia la mejora de la eficiencia y rentabilidad para hacer de ella una de las compañías más atractivas. En esa línea centraré mis esfuerzos.

Tengo alto el listón al recibir el testigo de manos de un magnífico profesional y un ejemplo de valores como D. Rafael Miranda quien, en su carta de despedida, y con su permiso para citarla, aseguraba que debemos seguir haciendo de Acerinox “una empresa más fuerte, más moderna y más ágil, con una mayor gama de productos, con sistemas y procesos productivos más eficientes, con un proyecto de Transformación Digital en marcha”. Adicionalmente, es paradigma de la economía circular con una agenda de sostenibilidad ambiciosa.

Acerinox es una empresa española, pero también muy americana e internacional que se ha consolidado como la compañía más global del sector en el mercado del acero inoxidable y de las aleaciones especiales, manteniendo un liderazgo indiscutible en un mercado tan relevante como el del acero inoxidable en los Estados Unidos.

Nos encontramos en un contexto de casi permanente inestabilidad geopolítica y de mercados que nos obliga a un gran esfuerzo de gestión y que estamos sorteando gracias al carácter global de la compañía. Como siempre hemos hecho, esperamos salir reforzados.

El pasado ejercicio 2022 fue un ejemplo de ello, lleno de retos y marcado por la invasión rusa de Ucrania y el incremento de la inflación en las principales economías mundiales.

No olvidemos que el conflicto bélico en Ucrania supone la primera guerra a gran escala en Europa desde la segunda guerra mundial. Las complicaciones geopolíticas derivadas de la invasión incluyeron fuertes sanciones de occidente a productos rusos y graves problemas logísticos y de suministros en las cadenas internacionales. Todo ello tuvo un impacto muy significativo en los precios de la energía, especialmente en Europa, donde los precios del gas y la electricidad registraron máximos históricos durante el año.

A pesar de haberse moderado, la inflación y los precios de la energía (especialmente en España) siguen en niveles elevados y representan un desafío que, de nuevo, tendremos que encarar y estoy seguro que, una vez más, lo haremos con éxito.

En este contexto se está produciendo un proceso de regionalización en la industria. Las disrupciones en las cadenas de suministro durante la pandemia, unidas a las dificultades generadas por la guerra, más las medidas de defensa comercial vigentes en las áreas de mayor facturación de nuestra compañía restarán atractivo a las importaciones. Eso debería favorecer la producción local en los mercados donde Acerinox cuenta con centros de

producción y un negocio consolidado, lo que beneficiará nuestra actividad en los próximos años.

Permítanme que a continuación me refiera a los magníficos resultados obtenidos por la compañía en el ejercicio que nos ocupa. Podemos sentirnos satisfechos ya que han sido los mejores de la historia de la Compañía a nivel de facturación, EBITDA o retribución al accionista. Acerinox se encuentra en un gran momento y su actividad deberá beneficiarse en los próximos años además de por un previsible aumento de la demanda, por el proceso de regionalización que acabo de describir.

No tengan duda que Acerinox está preparada, en este contexto de mercado, para demostrar una vez más su solidez gracias, en gran medida, a la intensa labor llevada a cabo en los últimos años.

De hecho, contamos con un valor diferencial: la ventaja competitiva de disponer de fábricas en varios continentes, la mayor red comercial del mercado, la diversificación de nuestro amplio abanico de productos y el profundo know-how o conocimiento de nuestros empleados, activos que marcan la diferencia. Aun así, no nos conformamos y seguiremos apostando por un permanente proceso de modernización de los sistemas, los procesos, las estructuras y los canales de la compañía.

Sin embargo, estos grandes resultados han coincidido con un mal comportamiento global de los principales índices bursátiles (sin que Acerinox resultara una excepción). El año 2022 ha concluido con caídas generalizadas en los principales mercados bursátiles debido a las incertidumbres geopolíticas, al sustancial incremento de la inflación en Estados Unidos y Europa, a la subida de los costes energéticos, especialmente en esta última, a las menores perspectivas de crecimiento de las economías occidentales y a unas políticas monetarias mucho más restrictivas que en años anteriores.

En Estados Unidos, la Fed aumentó los tipos en siete ocasiones y los bancos centrales europeos también elevaron las tasas de interés por primera vez en años para combatir la subida de los precios.

Todo ello provocó caídas en los principales mercados. Tras alcanzar máximos históricos en el año 2021, en Estados Unidos el S&P 500 y el Nasdaq 100 registraron retrocesos del 19 y 33% respectivamente. Ambos índices estuvieron afectados por su exposición a compañías tecnológicas que sufrieron reducciones importantes en sus valoraciones con la fuerte subida de los tipos de interés.

Los índices europeos siguieron esta línea con ejemplos como la caída de un 12% del DAX alemán o de un 10% del CAC francés. En España, el IBEX 35 tuvo un comportamiento más moderado que otros índices europeos con una caída del 6% en el año, debido a su relevante exposición al sector financiero, uno de los pocos sectores que en teoría deberían beneficiarse de la subida de tipos.

La acción de Acerinox, como he dicho, también sufrió con todo ello. No hemos logrado que los magníficos resultados descritos y el potencial de la compañía se reflejen en el precio de la acción. Les aseguramos que estamos trabajando para que esto cambie, pues consideramos que estamos cotizando en unos múltiplos significativamente inferiores a los que Acerinox merece.

Personalmente me sorprende que el valor de nuestros títulos no refleje las fortalezas inigualables de Acerinox. Somos la empresa más internacional del mercado del acero inoxidable. Somos la primera empresa del mundo en el sector de las aleaciones de alto

rendimiento y también somos el líder destacado del mercado de acero inoxidable en Estados Unidos, un mercado que sigue manteniendo un comportamiento y rentabilidad muy superiores a las del resto de regiones, y donde Acerinox cuenta con una amplia cuota de mercado. Sin embargo, nuestra acción no refleja nuestro verdadero valor intrínseco

La acción de nuestra compañía alcanzó a principios de año (el 13 de enero) su valoración máxima anual cuando se situó en 12,8 euros, y la mínima diez meses después, el 12 de octubre, con un valor de 7,9 euros.

Pese a 1) que obtuvimos los mejores resultados de la historia en 2021, que fueron ampliamente superados en el 2022, 2) a la permanente subida de precios de nuestros productos que logramos implementar en todas nuestras fábricas, y 3) a las buenas perspectivas respecto a los resultados de 2022 tras unos resultados del primer semestre ya históricos, Acerinox cerró el año en 9,2 euros por acción, lo que representa una caída del precio de la acción del 19%. Ayer la acción cerró en [10] euros, lo que implica una mejora que me sigue pareciendo insuficiente.

Estoy convencido que la situación de la valoración del título de Acerinox acabará corrigiéndose, ya que yo lo considero una anomalía del mercado. Por eso, no hemos dejado de agradecer, a través de una sólida retribución al accionista, la confianza de quienes mantienen su apuesta por Acerinox.

Durante el Ejercicio 2022, la compañía destinó un total de 336 millones de euros en retribuir a sus accionistas, entre dividendos y recompra de acciones. Esta cifra más que duplica la del año anterior al ser un 132% superior al 2021, y supone un *payout* del 60%.

Como saben, se procedió a un pago en efectivo de 0,50 euros por acción y se llevaron a cabo dos programas de recompra de acciones. Adicionalmente se aprobó una nueva Política de Retribución al Accionista.

Respecto a ésta última cuestión, el Consejo de Administración que presido aprobó, el pasado mes de diciembre, proponerles en esta Junta General de Accionistas una subida del dividendo ordinario anual a 0,60 euros brutos por acción. Un dividendo que sea estable en su cuantía total y por tanto creciente a medida que se vayan amortizando acciones adquiridas a través de programas de recompra.

Si la Junta General de accionistas finalmente aprueba la subida del dividendo ordinario anual a 0,60 euros brutos por acción, la retribución en forma de dividendo ordinario habrá aumentado un 33% en los últimos 4 ejercicios.

Como regla general, el dividendo será satisfecho en dos pagos: un pago a cuenta en el mes de enero y otro complementario en julio. El Grupo ya abonó un dividendo, a cuenta del Ejercicio 2022, de 0,30 euros por acción el pasado 27 de enero.

Adicionalmente, y siempre que lo permitan 1) las condiciones de mercado 2) la evolución de los resultados de la Sociedad y 3) que la deuda neta no supere 1,2 veces el EBITDA medio del ciclo, el Consejo podrá acordar retribuir a los accionistas mediante planes de recompra de acciones o el abono de dividendos extraordinarios dentro de las autorizaciones concedidas por la Junta General.

Permítanme que me refiera también a la intensa labor desarrollada por el Consejo de Administración y sus Comisiones durante el ejercicio 2022.

Los diferentes órganos de Gobierno celebraron 50 reuniones distribuidas entre las 15 sesiones celebradas por el Consejo de Administración y las 35 llevadas a cabo por las comisiones. Por poner en contexto el aumento de las labores de Gobierno de la compañía, estas reuniones suponen un incremento de cerca de un 20% respecto al ejercicio pasado, cuando se celebraron 42 sesiones. Echando la vista atrás cinco ejercicios, el incremento de la actividad duplica holgadamente la actividad de gobierno en el pasado. En el ejercicio 2017 se celebraron 24 sesiones, si bien en aquel momento la comisión de sostenibilidad no estaba constituida.

No puedo dejar pasar la oportunidad de agradecer a los miembros del Consejo de Administración, particularmente a las presidentas de las Comisiones - Dña Leticia Iglesias, Dña Laura Molero y Dña Rosa García- así como a la Secretaría General, que está en todas las sesiones, por el esfuerzo realizado en este sentido.

Entre las decisiones de Gobierno más significativas, me gustaría resaltar la creación de la figura del Consejero Coordinador, cuyo nombramiento y responsabilidad recayó sobre D. Donald Johnston. Gracias Don.

Por último, también agradecer a D. Ignacio Martín su dedicación y gran valor añadido en las deliberaciones del Consejo durante todos estos años. Como saben, Ignacio ha decidido no renovar como consejero. Te echaremos de menos.

No quiero despedir este primer discurso a la Junta de Accionistas como Presidente de Acerinox sin mencionar nuestro compromiso con la sostenibilidad.

La sostenibilidad ha pasado a ser un motor para apoyar la estrategia del Grupo y la debemos entender como un elemento generador de ventajas competitivas y una oportunidad de crecimiento del negocio.

Por ello, la compañía ha reforzado su compromiso con las personas, la sociedad y el planeta mediante el impulso de una amplia variedad de iniciativas generadoras de valor a largo plazo.

El Plan Impacto Positivo 360º estructura las principales iniciativas que el Grupo desarrolla en la dimensión ambiental, social y de gobierno corporativo, poniendo el foco en aquellos asuntos más relevantes por el impacto de nuestra actividad. Sugiero la lectura de nuestro Informe Integrado donde se recogen estas iniciativas.

Quiero destacar que la actividad del Grupo Acerinox contribuye a la creación de un futuro sostenible minimizando el impacto en el medioambiente al crear un producto con una larga vida útil y que puede ser reciclado infinitamente.

Además, su principal materia prima es la chatarra: más del 90% del material es reciclado, con lo que los productos que el Grupo fabrica son referentes de economía circular e imprescindibles en el desarrollo de la transición energética. Ello supone una oportunidad para crear un nuevo modelo productivo basado en el desarrollo sostenible.

Esta Compañía se encuentra también comprometida con la diversidad, igualdad y equidad entre nuestros empleados y colaboradores, incluyendo, entre otros, la diversidad de género, de raza o de creencias religiosas.

No hay mayor evidencia de ello que el hecho de operar en 64 países de culturas y religiones muy diferentes en los cinco continentes y de contar con ventas en cerca de 80 países.

Estamos incrementando las oportunidades de crecimiento y formación de quienes trabajamos en Acerinox. Para que se hagan una idea, más de 6.000 de nuestros más de 8.200 empleados recibieron en 2022 casi 500.000 horas de formación.

Además, mejoramos e impulsamos colaboraciones con universidades, centros tecnológicos y escuelas de formación, convencidos de la necesidad de atraer y desarrollar talento. Casi 1.500 alumnos asistieron a alguno de los 37 cursos que CEDINOX impartió en las diferentes universidades españolas.

Quiero reiterar nuestro agradecimiento, y el mío personal, por la confianza que depositan en Acerinox nuestros accionistas, inversores, proveedores, clientes y amigos. En nombre de todo el Consejo de Administración, también quiero agradecer a todos los empleados y colaboradores de nuestra Sociedad su esfuerzo, profesionalidad y entrega.

Como he comentado, tenemos retos importantes que superaremos para hacer crecer esta empresa gracias al compromiso de todos y a la ilusión que mantenemos por seguir haciendo de Acerinox la referencia global del sector en aceros inoxidables y aleaciones de alto rendimiento.

Muchas gracias.

Carlos Ortega Arias-Paz

Presidente

Mayo 2023