



INFORME DEL PRESIDENTE

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS



22 DE ABRIL DE 2024

Acerinox

Muy buenos días, señoras y señores accionistas. A todos los presentes en Madrid y a quienes nos acompañan en directo de forma telemática desde cualquier parte del mundo.

Bienvenidos a esta Junta General de Acerinox correspondiente al ejercicio 2023.

Mi más sincero agradecimiento por su atención y asistencia. Es un honor dirigirme a ustedes al cumplir mi primer ejercicio completo como presidente de Acerinox con profunda satisfacción y gratitud por la confianza depositada en mí.

Como podrán imaginar, el sentimiento de responsabilidad es inmenso, como lo es también el orgullo de formar parte de este Grupo y de su historia única. A lo largo de este período, he dedicado todo mi empeño en impulsar la estrategia de nuestra Compañía y, en esa línea, seguiré centrando todos mis esfuerzos.

Desde el inicio, he perseguido con determinación nuestro firme Propósito: posicionarnos como líderes mundiales en el suministro de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento, impulsando así la economía circular a escala global. Este compromiso se enmarca en nuestra estrategia de ampliar la oferta de Acerinox con soluciones de mayor valor añadido, siempre desde la excelencia operativa y la sostenibilidad, dos de los pilares fundamentales de nuestra Compañía.

En todo momento, he mantenido firme nuestra Misión y Visión: crear los materiales más idóneos para cada necesidad, con la mirada puesta en un futuro más eficiente y en contribuir al progreso de una sociedad sostenible, generando el máximo valor para todos nuestros grupos de interés.

Quienes dedicamos nuestros esfuerzos, ideas e ilusión a Acerinox, somos conscientes de que nuestro Grupo afronta numerosos desafíos, además de riesgos complejos e interconectados en un mundo cambiante y convulsionado.

Sin embargo, estamos firmemente convencidos de que las interrupciones en las cadenas de suministro, la creciente regionalización y la recuperación del concepto de autonomía estratégica abrirán la puerta a un nuevo orden económico que restablecerá el papel esencial de nuestra industria tanto en Europa como en EE.UU. Este nuevo paradigma económico brindará nuevas posibilidades favorables para nuestra actividad y pueden confiar en que no dejaremos pasar esta oportunidad para la que llevamos tantos años preparándonos.

En la gestión de estas complejas circunstancias, y en un contexto de casi permanente inestabilidad, hemos afrontado un año 2023, sin duda, desafiante. La incertidumbre derivada del entorno geopolítico y del conflicto bélico en Ucrania se ha visto agravada por la situación en Oriente Medio. Hacia el cierre del ejercicio, los eventos en el Mar Rojo, con permanentes ataques a los cargueros, alteraron el comercio marítimo y desviaron los flujos de mercancías del Canal de Suez hacia rutas alternativas más largas y con mayores costes.

En un escenario geopolítico y macroeconómico tan adverso podemos sentirnos satisfechos por haber presentado, en el ejercicio 2023, unos buenos resultados que evidencian la resiliencia de la Compañía incluso en los ciclos bajos. Acerinox ha concluido el año con €6.608 millones de facturación, un resultado neto de €228 millones y un EBITDA de €703 millones, el cuarto mejor de nuestra historia, consolidando un nuevo umbral de rentabilidad con un margen sobre ventas del 11%. El 2023 ha sido, como decía, un año desafiante pero positivo para nuestro Grupo.

Las difíciles circunstancias del mercado en Europa, muy afectado en consumo y precios por la situación geopolítica y la presión derivada de la sobreproducción china, así como los niveles de existencias y la inflación de costes, nos retaron, una vez más, a responsabilizarnos de afrontar un cambio de modelo en nuestros centros de producción y distribución, reflexionando íntegramente sobre toda la cadena.

La incertidumbre económica y geopolítica ha provocado la reducción de inventarios, causando una bajada de la demanda aparente que ha marcado las operaciones del Grupo en 2023. El sector de aceros inoxidable fue el más afectado por la ya comentada reducción de existencias iniciada en la segunda mitad de 2022. Sin embargo, el mercado de aleaciones de alto rendimiento se comportó de manera extraordinaria, consiguiendo VDM el mayor resultado de su historia.

En un entorno de gran caída de la demanda, los resultados obtenidos reflejan el éxito de nuestra estrategia centrada en mejorar la exposición a soluciones de mayor valor añadido, impulsada por la exitosa adquisición de VDM Metals en 2020.

Hemos renovado nuestra apuesta por la división de aleaciones especiales, líder mundial en su sector, con una inversión adicional de €67 millones, aprobada ya en 2024. Este refuerzo de la posición de liderazgo global de Acerinox en el mercado de aleaciones de alto rendimiento demuestra el acierto de las decisiones estratégicas tomadas durante los últimos años.

Como saben, Acerinox es una empresa española, pero cada vez más americana e internacional. La mitad de nuestras ventas y gran parte de nuestros beneficios proceden de EE.UU. Durante los primeros meses de 2024, hemos querido reforzar nuestro liderazgo mundial en aleaciones de alto rendimiento con un nuevo movimiento estratégico: la oferta de compra por Haynes International, empresa estadounidense líder en el desarrollo, fabricación y comercialización de aleaciones de alto rendimiento tecnológicamente avanzadas y con una importante exposición a un sector tan estratégico como el aeroespacial.

Haynes aportará a nuestro Grupo líneas de negocio complementarias, capacidad de investigación y desarrollo y un equipo altamente experimentado. Su incorporación a Acerinox reforzará nuestra posición global en aleaciones de alto rendimiento y creará oportunidades significativas en el atractivo segmento aeroespacial, con un fuerte crecimiento y desarrollo en el mercado estadounidense.

La oferta de adquisición de Haynes supone un hito significativo para Acerinox y un nuevo paso decisivo en la generación de valor añadido al combinar negocios complementarios y fortalecer nuestras capacidades operativas en EEUU. En un sector donde las opciones son limitadas, Haynes representa, claramente, la mejor empresa para nosotros: la compañía más complementaria y la que mejor encaja con nuestra estrategia.

La suma de Haynes, NAS y VDM proporciona una sólida plataforma para acelerar nuestro crecimiento en el mercado de aleaciones de alto rendimiento y aceros inoxidable especiales en Norteamérica. Nuestra filial estadounidense (NAS) realizará la compra íntegramente en efectivo, para lo que ya cuenta con la aprobación unánime de los Consejos de Administración de Haynes y Acerinox.

La transacción, valorada en \$970 millones de dólares, se sellará mediante la adquisición de todas las acciones en circulación de Haynes por un importe de \$61

dólares por acción en efectivo, lo que representa un valor por todos los títulos de la compañía de \$798 millones y una prima del 22% respecto a la cotización media ponderada de los últimos seis meses de Haynes (hasta el 2 de febrero de 2024, último día de cotización previo al anuncio de la transacción). La operación ha recibido el visto bueno de las autoridades de competencia americana, ha sido aprobada, el pasado 16 de abril, por una gran mayoría de los accionistas de Haynes y está pendiente de otras aprobaciones.

Tras la adquisición, el Grupo reinvertirá \$200 millones durante los próximos cuatro años en nuevas operaciones conjuntas en Norteamérica y mejorará nuestra exposición a soluciones de alto valor añadido y a sectores de alto rendimiento. Es una transacción de gran valor estratégico para Acerinox que alinea tres de nuestros objetivos principales: crecer en Estados Unidos, fortalecer nuestro liderazgo en aleaciones especiales e incrementar nuestra exposición a un sector tan importante como el aeroespacial. El mercado ya lo ha valorado positivamente.

Un buen año en los mercados

Permítanme que brevemente haga una mención a que a lo largo de 2023 los mercados bursátiles han superado episodios de alta volatilidad, con un agitado comportamiento global de los principales índices bursátiles. La crisis de algunos bancos regionales norteamericanos hizo temblar de nuevo el sistema financiero estadounidense y europeo con el colapso de algunas entidades y la intervención de Silicon Valley Bank en EE.UU. Sin embargo, las principales Bolsas mundiales saldaron el año con alzas importantes. Pese al endurecimiento acelerado de la política monetaria, los graves conflictos enquistados y otros nuevos, la mayoría de los parqués cerraron el ejercicio 2023 en positivo.

Las ganancias en los principales índices bursátiles, reflejados en el Euro Stoxx 50 y el STOXX Europe 600, se situaron para el conjunto de 2023 en el 19,2% y el 12,7% respectivamente, con índices como el IBEX 35 con subidas del 22,8% % e impulsado por un sector bancario que creció un 28,6%, beneficiado por la subida de tipos. Más cerca de la rentabilidad del Euro Stoxx 50 estuvieron el DAX alemán (+20,3) el PSI portugués (+11,7%) y el CAC 40 francés (+17%).

Los mercados norteamericanos, tras las fuertes correcciones del año anterior, volvieron a convertirse en soporte de los índices mundiales, liderados por el NASDAQ 100. Buena prueba de ello es que este último indicador de los principales valores tecnológicos cerró 2023 con alzas del 53,8% debido, fundamentalmente, a los 7 grandes valores tecnológicos, los llamados 7 magníficos, que subieron un 75,7%.

Los títulos de Acerinox tampoco han sido una excepción a estos vientos de cola que impulsaron el cierre final de los principales índices bursátiles. Nuestras acciones culminaron 2023 con una subida del 15%. Llegaron a su nivel mínimo el 23 de octubre, cerrando a €8,8 por acción y alcanzaron su nivel máximo el 28 de diciembre de 2023, con una valoración de €10,7 por acción.

Nuestros títulos se comportaron de forma más favorable que los de los competidores. El precio objetivo promedio de los analistas fue, al cierre del ejercicio, de 13,3 euros por acción, lo que supone un incremento potencial del 25% respecto al último día de cotización de 2023 (10,7 euros por acción).

Aún con todo, me sigue sorprendiendo que el valor de nuestras acciones no refleje las fortalezas inigualables de Acerinox. Persistiremos en nuestros esfuerzos para que muestren fielmente el valor intrínseco de la Compañía, pues consideramos que continuamos cotizando a múltiplos significativamente inferiores a los que Acerinox merece.

No en vano, somos la Compañía más internacional del mercado del acero inoxidable. La primera empresa del mundo en el sector de aleaciones de alto rendimiento y el líder destacado en el mercado de acero inoxidable en EE.UU., país donde nos hemos vuelto a reforzar con nuestra apuesta estratégica por Haynes International.

Personalmente, estoy convencido de que esta anomalía del mercado que está afectando a nuestra cotización acabará corrigiéndose. Como buena prueba de ello, un año más, hemos vuelto a agradecer la confianza y apuesta continua por Acerinox mediante una sólida retribución al accionista.

En este punto, permítanme que recuerde que, desde la salida a Bolsa de nuestra Compañía en 1986, la retribución al accionista siempre ha sido una prioridad para el Grupo. En 2023 nuestros accionistas percibieron un importe total de €150 millones en concepto de dividendo, coincidiendo con la entrada en vigor de nuestra política de remuneración al accionista por la que establecimos, como regla general, dos pagos anuales: uno en el mes de enero y otro en julio.

Echando la vista atrás, el día 27 de enero de 2023 abonamos a nuestros accionistas un dividendo a cuenta del ejercicio 2022 de 0,30 euros brutos por acción y, previa aprobación por la Junta General de Accionistas del año 2023, el día 17 de julio, otro dividendo complementario de 0,30 euros brutos por título. De esta manera, el total abonado en concepto de dividendos en 2023 fue de 0,60 euros brutos por acción, un 20% superior al ejercicio 2022.

La Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó también la amortización de casi 10,4 millones de acciones propias en autocartera. El Consejo de Administración celebrado el 20 de diciembre de 2023 acordó proponer a la Junta General de Accionistas una remuneración total para el año 2024 de 0,62 euros brutos por acción, un 3,3% más que en el ejercicio anterior.

Quiero destacar también la intensa labor desarrollada por el Consejo de Administración de Acerinox y por sus diferentes Comisiones, así como agradecer a todos nuestros consejeros su esfuerzo.

En 2023, el Consejo de Administración de Acerinox se reunió en 14 ocasiones mientras que la suma de las sesiones celebradas por las diferentes comisiones ascendió hasta 34, con un total de 48 reuniones entre Consejo y sus comisiones. La proporción de mujeres en el Consejo es de un 36%, cercana al 40%, siguiendo las recomendaciones de Buen Gobierno de la CNMV. Entre las novedades de Gobierno más significativas, como recordarán, en la pasada Junta General de Accionistas del 23 de mayo del 2023 dejó el cargo de consejero independiente Ignacio Martín San Vicente al haber cumplido el plazo estatutario para el que había sido designado.

Por su parte, Pedro Sainz de Baranda Riva fue nombrado consejero independiente por un plazo de cuatro años.

Antes de concluir mi discurso, no puedo dejar pasar la oportunidad de reiterar mi profundo agradecimiento a todos nuestros profesionales, los 8.229 trabajadores que

Informe del Presidente

integran nuestra plantilla, y que cada día sienten y viven este Grupo, ofreciéndonos su esfuerzo, dedicación, profesionalidad y entrega.

Por supuesto, a todos los clientes -cuya lealtad nos impulsa a perfeccionar nuestras soluciones, productos y servicios-, a nuestros proveedores, que colaboran diariamente con nosotros. Y, especialmente también, a todos y cada uno de ustedes, nuestros valiosos accionistas, cuyo apoyo nos motiva para seguir trabajando en el crecimiento de nuestra Compañía.

En nombre de todo el Consejo de Administración de Acerinox, una vez más, gracias. Confío plenamente en que, trabajando juntos, con la experiencia y profesionalidad del equipo, superaremos con éxito los importantes desafíos y retos que se nos presentan para alcanzar metas más ambiciosas y seguir generando valor para nuestros grupos de interés.

La fortaleza de nuestra Compañía, como referencia global en aceros inoxidables y aleaciones de alto rendimiento, seguirá construyéndose, paso a paso, sobre los sólidos cimientos de su compromiso y respaldo a nuestra visión estratégica.

Su confianza, y la de todos y cada uno de los que tenemos la suerte de formar parte de este ambicioso proyecto, nos motivan para seguir trabajando en un futuro sostenible donde Acerinox siga creciendo en ser el aliado responsable con el que siempre podrán contar.

Muchas gracias.

Carlos Ortega Arias-Paz

Presidente

Abril 2024