



**DISCURSO
D. RAFAEL NARANJO OLMEDO**

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Madrid, 8 de junio de 2010

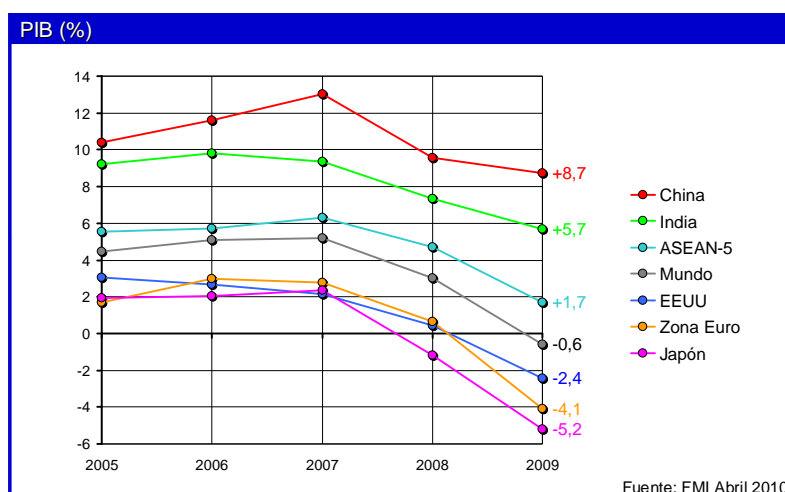
Queridos accionistas:

Es un honor para mi poder dirigirme a ustedes como Presidente y Consejero Delegado de Acerinox.

El pasado 25 de febrero publicamos los resultados del Ejercicio 2009 y realizamos una presentación de los mismos. Desde hace un mes es público el contenido de la memoria anual y en esta sala todos disponen de un ejemplar de la misma. Por lo tanto, del año 2009 me permitiré destacar sólo los aspectos que me parecen más relevantes.

En la memoria anual de 2008 indicábamos que el segundo semestre del año había sido el más complicado y difícil en la historia de nuestro grupo, debido al efecto de la crisis sobre nuestro sector. Sin embargo, el año 2009 ha superado todas las expectativas negativas de comportamiento de la economía mundial. El producto interior bruto mundial desciende un 0,6% con fuertes descensos en las economías más desarrolladas, Japón $-5,3\%$, zona euro $-4,1\%$, Estados Unidos $-2,5\%$, etc, compensadas parcialmente con los avances positivos de los países emergentes en Asia, fundamentalmente China e India, pero también los países ASEAN.

EVOLUCION PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)



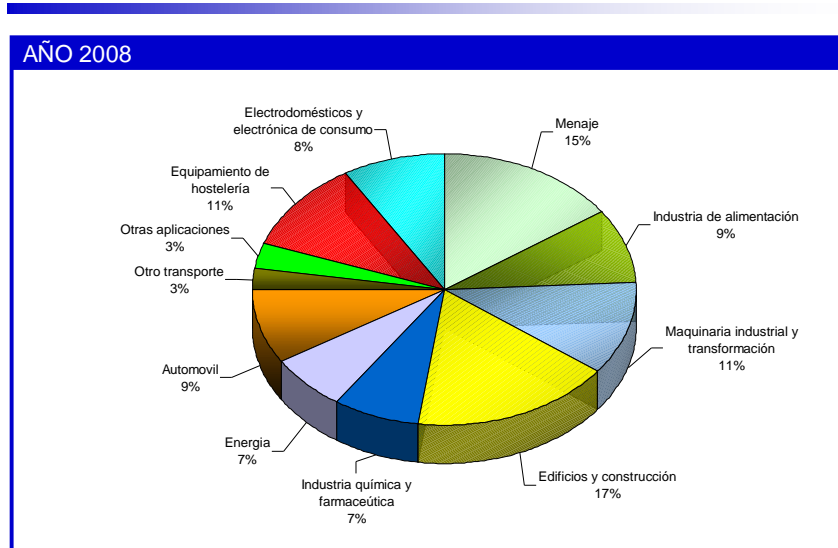
Ante los primeros síntomas de la crisis en 2008 no se produjo ninguna previsión acertada en cuanto a su impacto y su duración. Esta imprevisión ha acentuado el propio efecto de la crisis.

Todos los parámetros económicos y financieros de la economía mundial han sido brutalmente golpeados por la crisis.

Para nuestro sector la consecuencia fundamental ha sido el desplome de la demanda a nivel mundial, sobre todo durante el primer semestre del año.

El acero inoxidable participa en numerosas áreas económicas, bienes de inversión, transporte, automóvil, construcción, electrodomésticos, etc y en todas ellas el impacto y la caída de la demanda han sido similares.

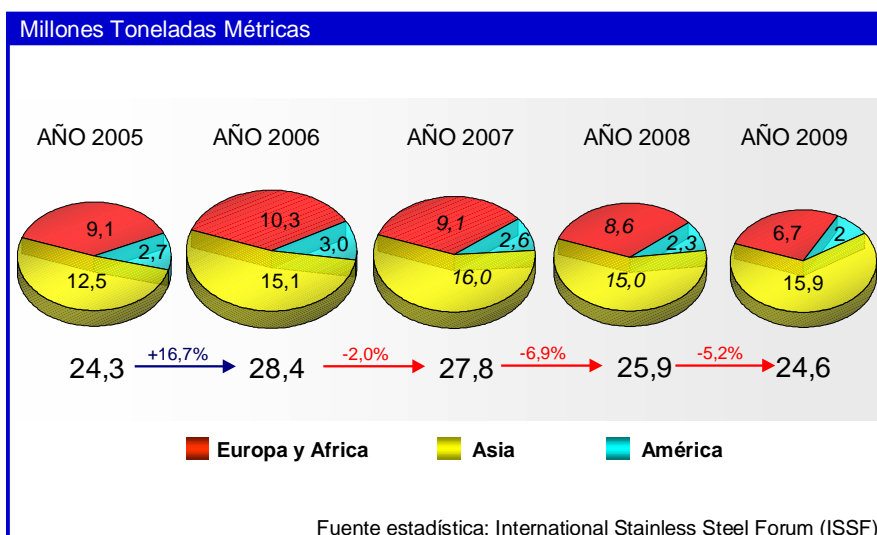
DEMANDA REAL DE ACERO INOXIDABLE SEGÚN SECTORES DE CONSUMO



Lo mismo se puede decir en cuanto al ámbito geográfico, ya que la demanda cayó por igual en todas las zonas de economía desarrollada.

La producción mundial descendió en 2009 un 5,2%, según los datos disponibles del Internacional Stainless Steel Forum (ISSF). (Esta organización que presidimos desde el año pasado y que incorpora más del 85% de la producción mundial). Este descenso se añade al producido en 2008 del 6,9%.

EVOLUCION DE LA PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



En los países desarrollados los descensos han sido muy superiores, 23,6% en Europa, 26,9% en Japón, 16% en Estados Unidos, etc, compensado parcialmente por el incremento de la producción en China, +26,8%.

El primer semestre del año ha sido sin duda el peor de la historia de los aceros inoxidables, con una caída de la producción mundial del 26,6% y descensos en Europa del 43,2% y en Estados Unidos del 51,8%.

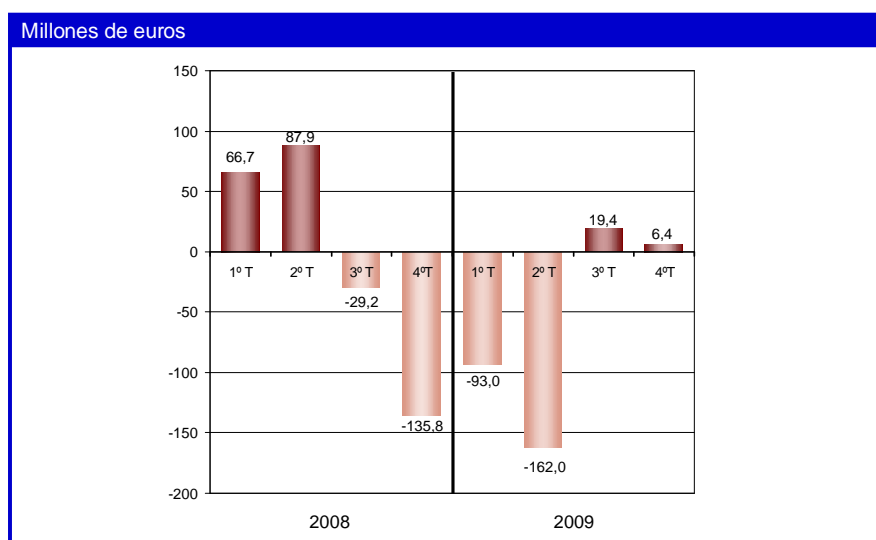
El consumo aparente descendió en Europa y Estados Unidos por encima del 40%.

Este periodo se saldó para nuestra Sociedad con unas pérdidas después de impuestos y minoritarios de 255 millones de euros.

En el segundo semestre se produjo, por una parte, una mejora de la demanda y, por otra parte, los efectos positivos de las medidas que ya habíamos tomado en meses anteriores.

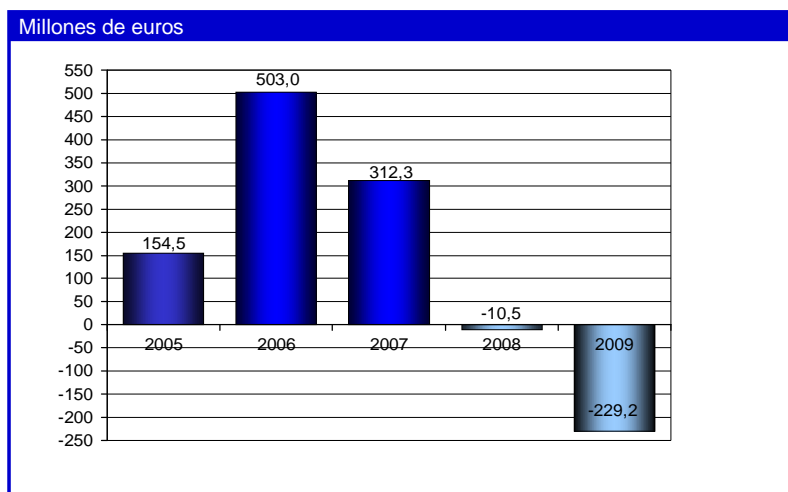
Tanto en el tercer trimestre como en el cuarto volvimos a tener resultados positivos pero no suficientes para compensar los resultados del primer semestre.

RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS GRUPO ACERINOX



En el conjunto del ejercicio, el resultado neto después de impuestos y minoritarios ha sido negativo en 229,2 millones de euros. Es un resultado insólito en la historia del Grupo ACERINOX, que refleja la magnitud de la crisis económica mundial.

EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS
Y MINORITARIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

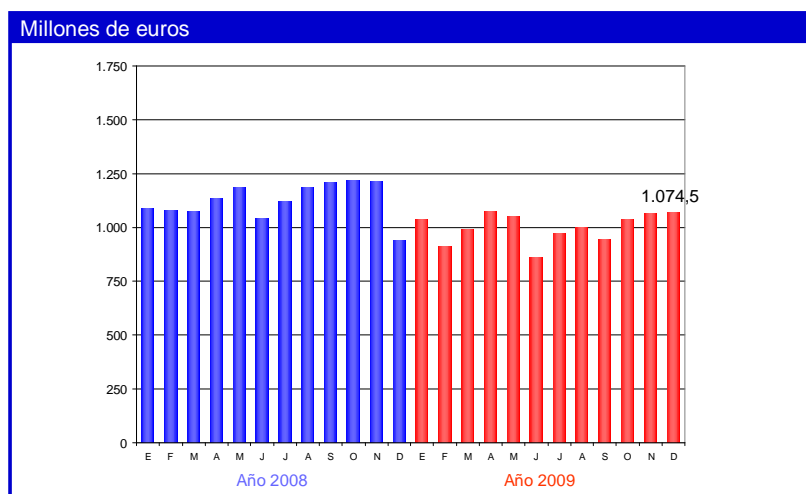


Hemos afrontado la situación de caída de demanda con una serie de medidas no sólo a corto plazo sino con otras que mejorarán nuestra competitividad a largo plazo, de modo que nuestra posición saldrá notablemente reforzada cuando la situación quede completamente estabilizada.

Las medidas extraordinarias acometidas por el Grupo, así como las mejoras obtenidas en el Plan de Excelencia, nos permiten ser optimistas en cuanto a una obtención de beneficios en el Grupo, aún cuando los efectos de la recesión económica mundial se extendieran más allá de lo previsto.

El endeudamiento a final de año, 1.074,5 millones de euros ha aumentado en 136 millones de euros como consecuencia de las inversiones acometidas en 2009, 231 millones de euros, y de los 112 millones de euros empleados en retribuir a nuestros accionistas.

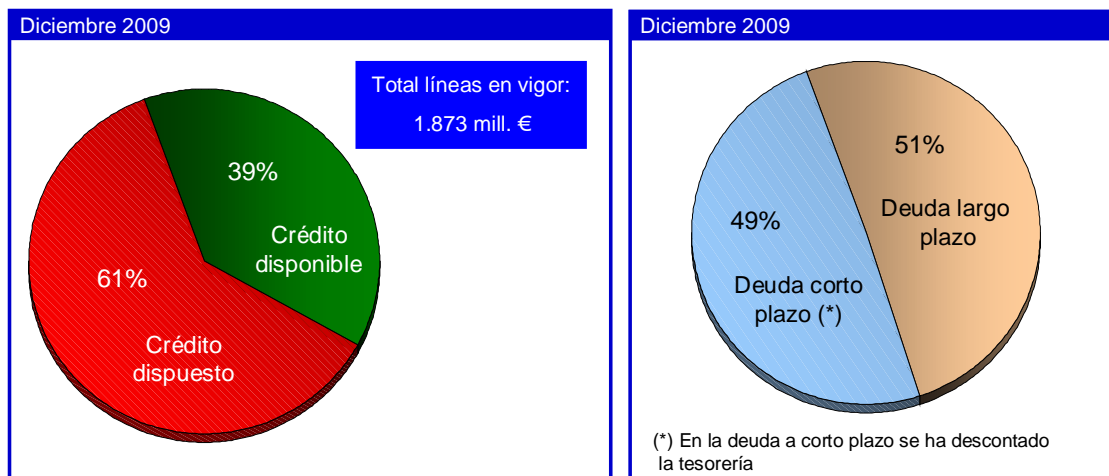
DEUDA FINANCIERA NETA DEL GRUPO CONSOLIDADO



Las restricciones crediticias internacionales no han afectado a la liquidez del Grupo, que cierra el ejercicio 2009 con el 40% de sus líneas de financiación disponibles, con un “pool” bancario muy diversificado y con equilibrio entre su deuda a largo plazo (51%) y a corto (49%).

LINEAS DE CREDITO EN VIGOR EN EL GRUPO ACERINOX

SITUACION DE DEUDA A LARGO Y CORTO PLAZO CON ENTIDADES DE CREDITO



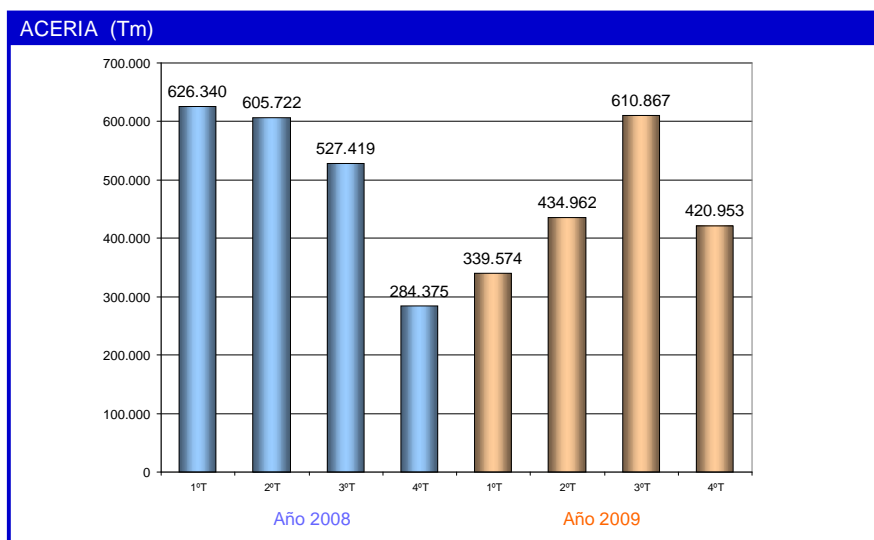
La producción de acero del Grupo, 1.806.357 Tm es un 11,6% inferior a la del año anterior.

PRODUCCIONES DEL GRUPO ACERINOX

Toneladas métricas		Enero – Diciembre 2009				
PRODUCTOS PLANOS	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL	Diferencia sobre 2008	
ACERIA	577.861	682.235	546.261	1.806.357	-11,6%	
LAMINACION EN CALIENTE	485.274	605.241	537.718	1.628.233	-9,3%	
LAMINACION EN FRIO	374.488	430.814	265.972	1.071.274	-17,9%	
PRODUCTOS LARGOS	ROLDAN	NAS		TOTAL	Diferencia sobre 2008	
LAMINACION EN CALIENTE	78.567	62.525		141.092	-30,2%	
ACABADOS	71.783	56.800		128.582	-30,9%	

Esta producción representa el 7,4% de la producción mundial, lo cual confirma nuestra relevante posición en el sector.

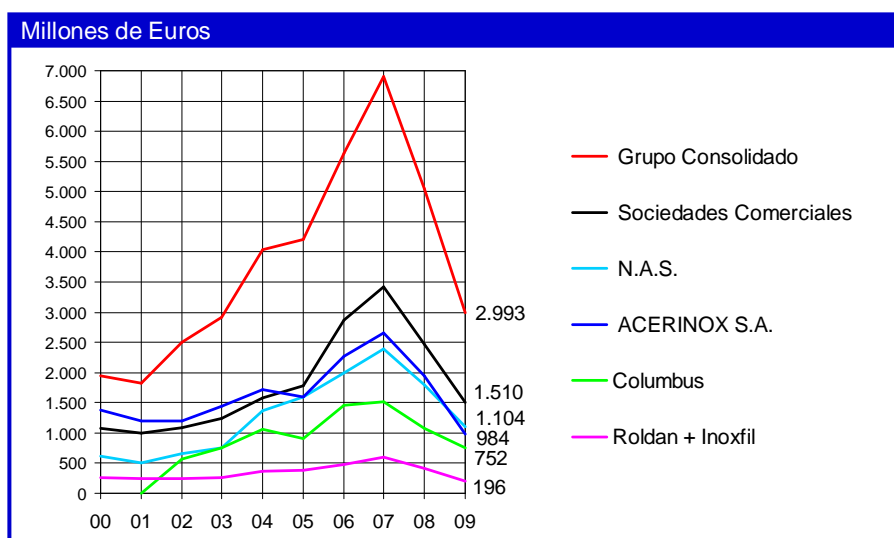
EVOLUCION DE LA PRODUCCION DE ACERIA. GRUPO ACERINOX



Este descenso de producción principalmente producido por la disminución de la demanda ha obligado a las plantas de producción a trabajar en condiciones de subactividad, con las consecuencias negativas que ello comporta.

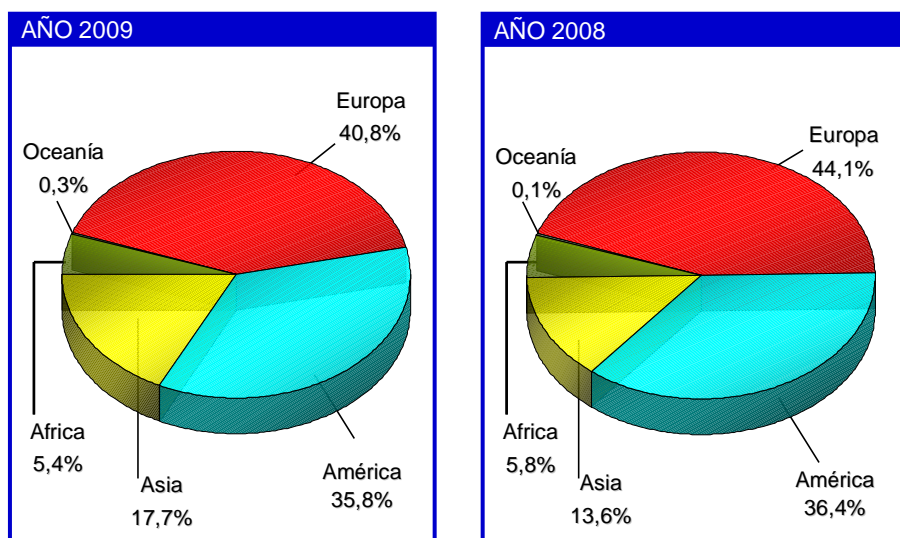
Las ventas del Grupo en el año 2009 fueron de 2.993 millones de euros, con un descenso del 40,7% sobre las del año anterior, reflejando no solamente la caída de la demanda, sino el deterioro de los precios en todos los mercados.

EVOLUCION DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX



A pesar de estas circunstancias, la distribución de nuestras ventas tuvo una estructura parecida a la de años anteriores, lo que indica dos circunstancias: la primera, que el desplome de las ventas se produjo con carácter universal y la segunda, que nuestra estructura de ventas y nuestra presencia en los mercados está plenamente consolidada.

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA FACTURACION GRUPO ACERINOX



Así, un 40,8% de nuestras ventas se realizó en Europa, un 35,8% en América, un 17,7% en Asia y un 5,4% en África.

En este punto conviene resaltar que Acerinox es la empresa española del Ibex-35 con mayor grado de internacionalización realizando el 89% de sus ventas fuera de España. Asimismo, somos la empresa española con mayor presencia comercial fuera de la Unión Europea, un 59,2% de nuestras ventas.

Entre las medidas adoptadas para hacer frente al desplome de la demanda se cuentan la reducción de circulante, reducción de existencias, ajustes de plantilla o reducción de tiempo de trabajo, según la legislación de cada país.

En estas áreas hemos hecho progresos interesantes. El circulante ha disminuido 498 millones de euros en el ejercicio, principalmente por la reducción de existencias y el aumento de periodo de pago a proveedores, compensados parcialmente por un aumento de clientes.

El esfuerzo realizado en la disminución de existencias, 412 millones de euros, ha completado el plan de ajuste previsto habiendo alcanzado unos niveles de material en proceso y producto terminado prácticamente en los objetivos de niveles mínimos sin producir roturas en la cadena de suministro.

La plantilla del grupo se ha reducido en 412 personas (5,5%), cifra parcialmente compensada con la incorporación de nuevo personal de Yick Hoe, nuestra distribuidora en Malasia, (206 personas) y el incorporado en el proyecto de Bahru Stainless (24 personas).

RECURSOS HUMANOS

	2009	2008	Variación
- ACERINOX, S.A.	2.576	2.667	-3,41%
- NAS	1.340	1.377	-2,69%
- COLUMBUS	1.736	1.920	-9,58%
- BAHRU STAINLESS	24	0	---
- ROLDAN e INOXFIL	586	626	-6,39%
- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	411	461	-10,85%
- SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	655	459	42,70%
TOTAL GRUPO	7.328	7.510	-2,42%

En la fábrica del Campo de Gibraltar se pudo realizar un expediente de regulación de empleo de carácter temporal (ERTE) durante diez meses del año, que básicamente no ha supuesto reducción de plantilla, mas que las de carácter natural, pero sí una reducción del tiempo de trabajo que se ha ido ajustando a la demanda con carácter mensual.

Hemos continuado a nivel de Grupo con el desarrollo del Plan de Excelencia 2009-2010, que es un ambicioso programa de benchmarking interno, centrado en diez parámetros de control.

PLAN DE EXCELENCIA 2009 – 2010

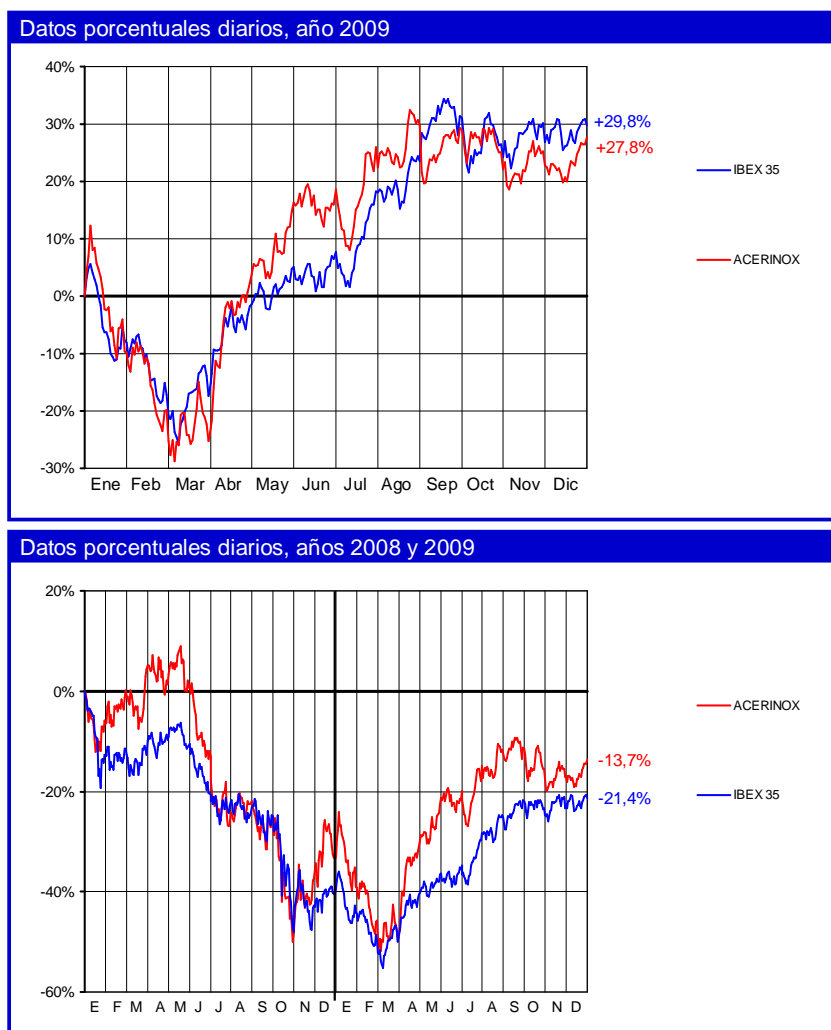
- 10 capítulos
- Benchmarking interno
- Objetivos realistas
- Ahorro recurrente: 133 millones de €
- Ya conseguido: 64% (85 millones de €)

El objetivo es un ahorro recurrente de 133 millones de euros al final del periodo. A fin de 2009 se ha alcanzado de forma estable un 64% del objetivo final (85 millones de euros), además del objetivo intangible pero enormemente valioso de mejora de los intercambios y comunicación interna de las mejores prácticas relativas a calidad, procesos, costes etc. Estamos realmente satisfechos de los beneficios que está reportando la aplicación de este Plan de Excelencia.

De forma independiente y en paralelo con el Plan de Excelencia, hemos venido aplicando en el Grupo un fuerte programa de reducción de costes fijos para afrontar los efectos de la crisis, que nos ha permitido ahorrar otros 82 millones de euros en 2009.

En este entorno tan complicado, el comportamiento de la acción de ACERINOX, con una apreciación del 27,8%, es muy satisfactorio. Un año más, se ha comportado entre los mejores valores del IBEX-35, que a su vez ha tenido una apreciación superior a la de los principales mercados de su entorno. El comportamiento de nuestro valor en el bienio 2008-2009, que ha concentrado la mayor crisis económica desde la segunda Guerra Mundial, ha sido un 36% mejor que el del IBEX-35 y un 62% mejor que el promedio de sus principales competidores. El valor de la acción de ACERINOX a 31 de diciembre, 14,53 euros es más del doble de su valor contable.

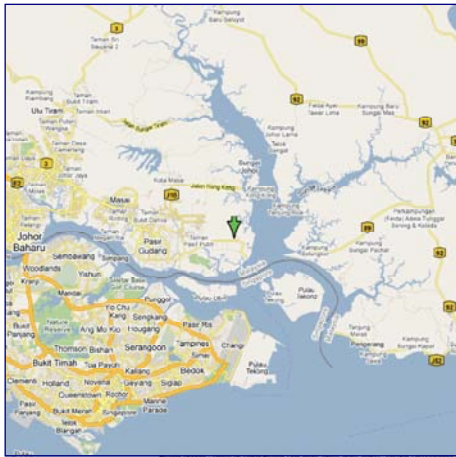
EVOLUCION BURSATIL DE ACERINOX, S.A. E IBEX 35



A pesar de la delicada situación económica y financiera internacional, decidimos continuar con la inversión en la construcción de la planta de Bahrú Stainless en Johor Bahru (Malasia), y con el desarrollo del Plan Estratégico sin modificación, ya que la inversión es viable en si misma, teniendo en cuenta los beneficios que incorpora, con independencia del ciclo ya que los periodos de maduración de las inversiones son mayores que la duración del propio ciclo económico.

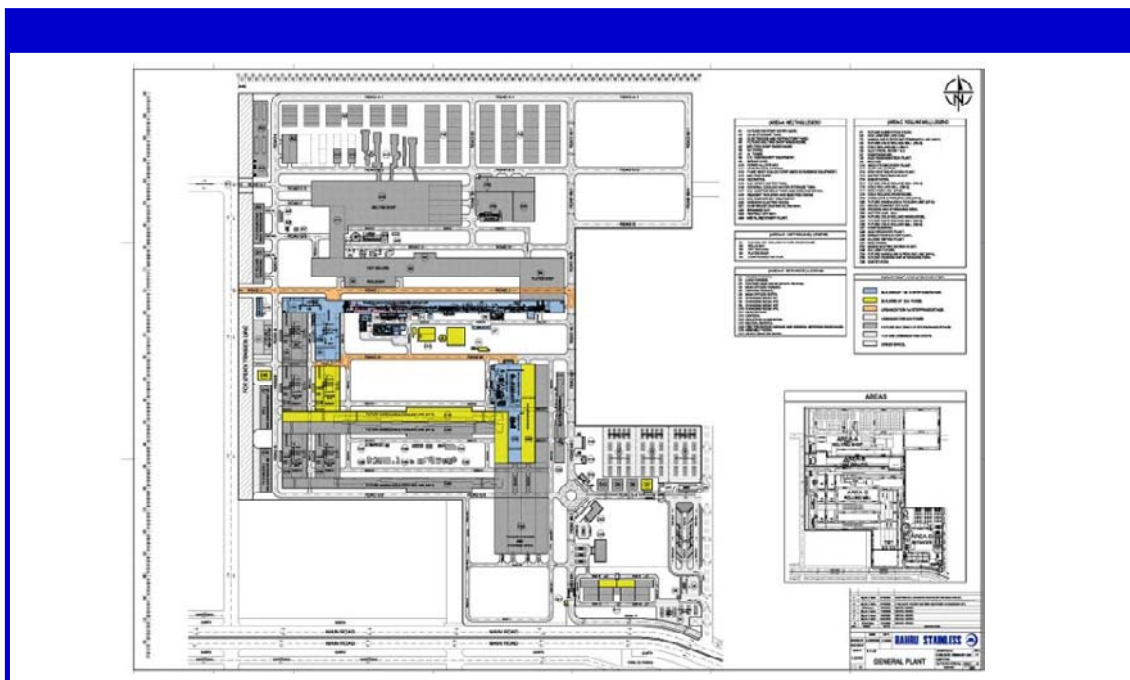
LOCALIZACION ESTRATEGICA

TERRENOS FABRICA BAHRU STAINLESS



El sistema de inversión que desarrollamos en este proyecto, al igual que los desarrollados tanto en el Campo de Gibraltar como en Estados Unidos, está planteado por etapas de forma que se irá autofinanciando y produciendo aumento de valor desde la puesta en marcha de la primera fase.

DISTRIBUCION EN PLANTA



BAHRU STAINLESS: PUERTO Y PRIMERA FASE DE INVERSION



Nuestro Plan Estratégico sigue asimismo desarrollándose en el otro aspecto fundamental de mejora y ampliación de nuestra red comercial para reforzar nuestra presencia en la áreas emergentes y reestructuración de la red actual para adaptarla a los nuevos patrones de demanda, contribuyendo al objetivo de acercar los clientes finales a las bases de suministro y profundizar en la relación directa con los mismos.

En este sentido, en 2009 hemos continuado con el desarrollo del proyecto de centros de servicio en Bolonia (Italia) y Pinto (España). Asimismo, hemos completado la adquisición de Yick Hoe en Malasia, la mayor compañía de distribución de acero inoxidable en este país, con nuevos almacenes en Kuala Lumpur y Penang, que reforzará notablemente nuestra presencia en el área y contribuirá de forma importante a la comercialización de la producción de la nueva fábrica de Bahru Stainless.

Además disponemos de nuevas oficinas en Mumbai (India), Wuxi (China) y Yakarta (Indonesia) y hemos dotado de nuevos equipos de proceso de acero inoxidable a nuestros centros de servicios de Varsovia (Polonia), Monterrey (México) y Pennsylvania (USA).

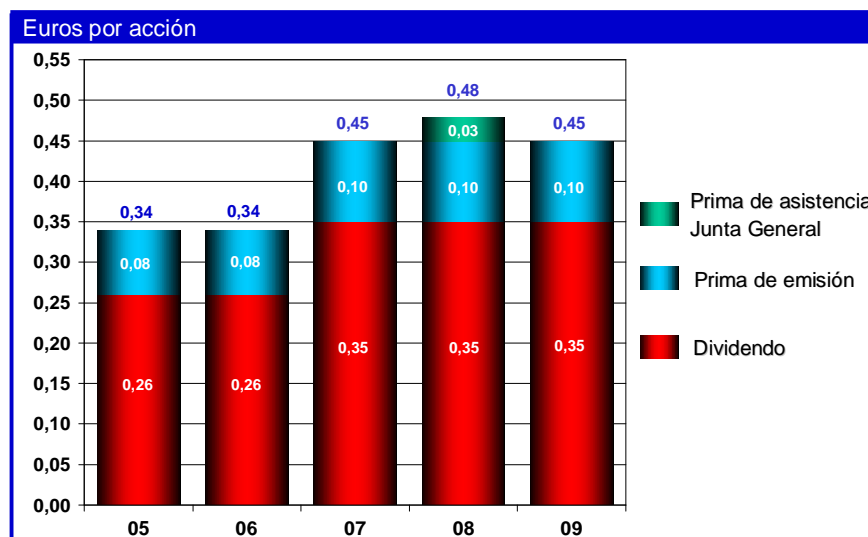
NUEVO ALMACEN EN BOLONIA (ITALIA)



A pesar del tremendo impacto que presentan nuestros resultados negativos correspondientes al ejercicio 2009, consideramos que se trata de un hecho excepcional producido en circunstancias también excepcionales de crisis generalizada en los campos económico, industrial y financiero, y que la compañía tiene todas las bases para el regreso a los resultados positivos. De hecho, ya en el tercer y cuarto trimestre del año 2009, todavía en un entorno de crisis, los resultados han sido positivos. La fortaleza financiera del Grupo ACERINOX ha permitido durante el año 2009 retribuir al accionista con 112 millones de euros, amortizar 5 millones de acciones y mantener nuestro plan de inversiones de 231 millones de euros.

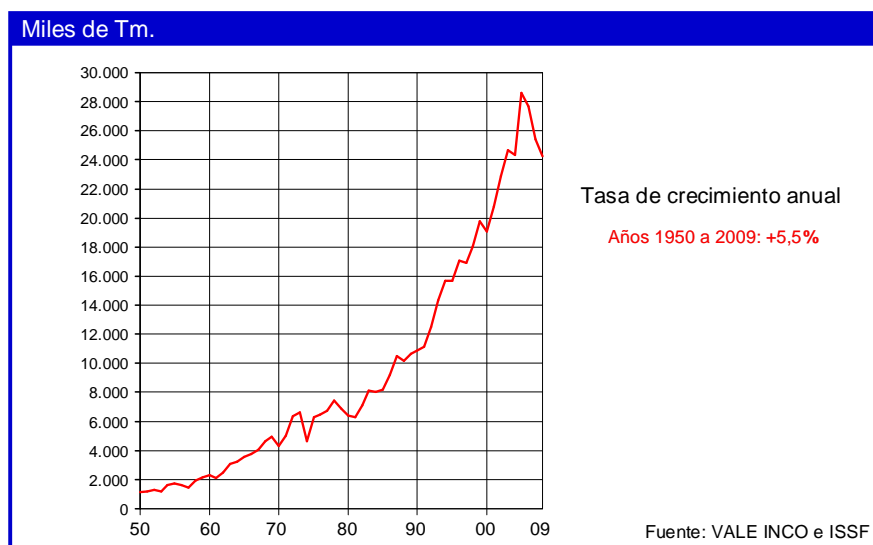
Por esta razón, el Consejo de Administración ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas mantener en el año 2010 la retribución al accionista de 0,45 euros por acción, al mismo nivel que en el año anterior. Se propone repartir esta retribución en 0,35 euros por acción en forma de dividendo con cargo a reservas con fecha 5 de julio y 0,10 euros por acción de devolución de prima de emisión, a abonar en el mes de octubre, como viene siendo habitual.

RETRIBUCIONES ANUALES A LOS ACCIONISTAS



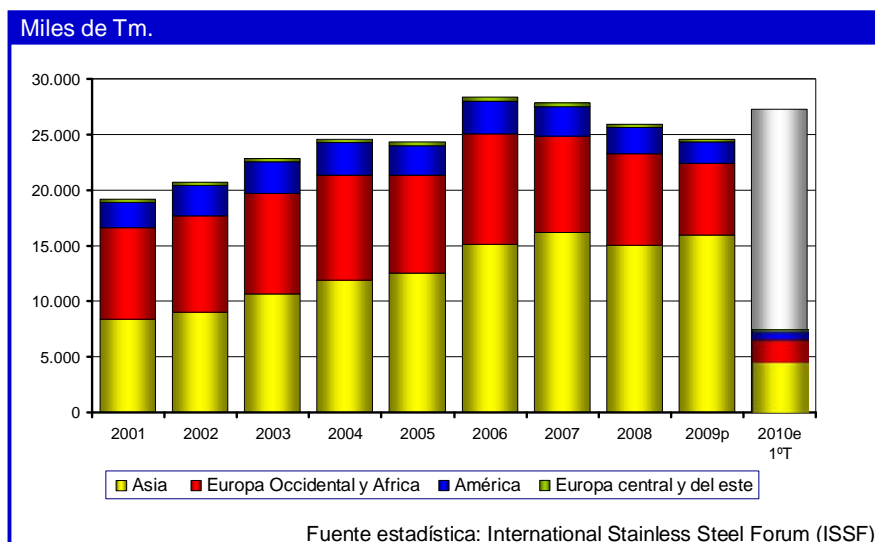
El acero inoxidable es un material extraordinario, con una historia de evolución de utilización única entre los metales y aleaciones de uso industrial, por lo que en cuanto mejoren los parámetros económicos internacionales, retomará la tasa de crecimiento histórico de los últimos 50 años, en torno al 5,5% anual.

PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



Con toda la cautela posible, vemos el 2010 como un año de recuperación de la demanda. La previsión realizada por el ISSF para el conjunto del año prevé una mejora del 11% de la producción mundial. Esto significa pasar de 24,5 millones de Tm a 27,3 millones de Tm en 2010 y supondría mejorar las producciones mundiales de 2009 y 2008.

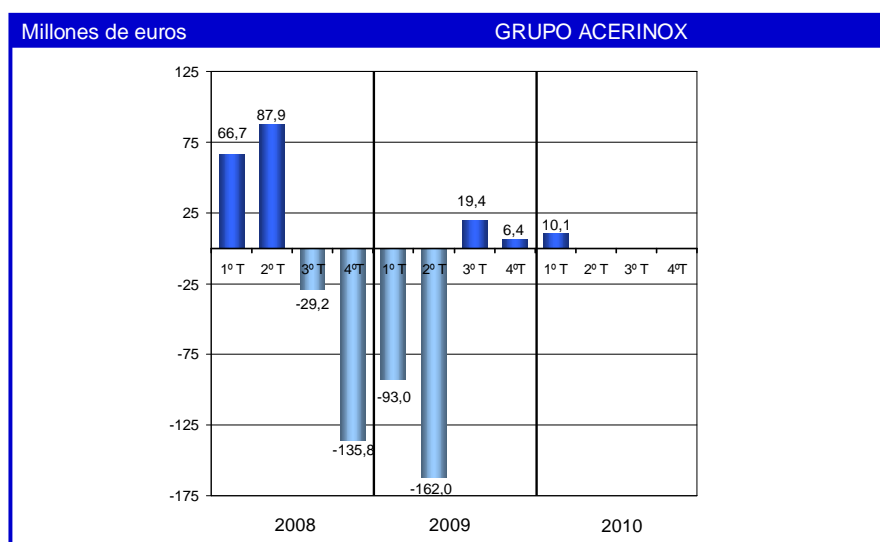
EVOLUCION DE LA PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



En el primer trimestre de 2010 la producción mundial ha confirmado la tendencia indicada y se ha incrementado en un 54,6% en relación con la del mismo periodo del año anterior. Se trata de una mejora importante y esperanzadora, que probablemente se consolide en el segundo trimestre. Sin embargo, tenemos que ser cautos en relación con el segundo semestre del año, ya que estas mejoras son muy superiores a las de la economía general en los países desarrollados y aún nos falta visibilidad para este periodo.

En el primer trimestre de este año también hemos obtenido resultados positivos, como en el tercer y cuarto trimestre del año 2009 y esperamos asimismo cerrar el segundo trimestre de este año con resultados positivos y también mejores que los tres trimestres anteriores.

RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS



En estas circunstancias, el Grupo ACERINOX, gracias a la política de desarrollo de los años pasados y al desarrollo de su Plan Estratégico, se encuentra excepcionalmente bien preparado para esta nueva etapa de recuperación, que fortalecerá nuestra posición de liderazgo en el contexto mundial.

A pesar de las duras condiciones que hemos tenido que superar, el Grupo mantiene intactas sus ventajas competitivas.

La distribución de nuestros activos de producción con fábricas integrales en tres continentes y una cuarta fábrica, en sus fases iniciales, en el continente asiático, así como la extensa red comercial de ámbito mundial, constituyen una estructura única en el sector.

ACERINOX, S.A. : FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR



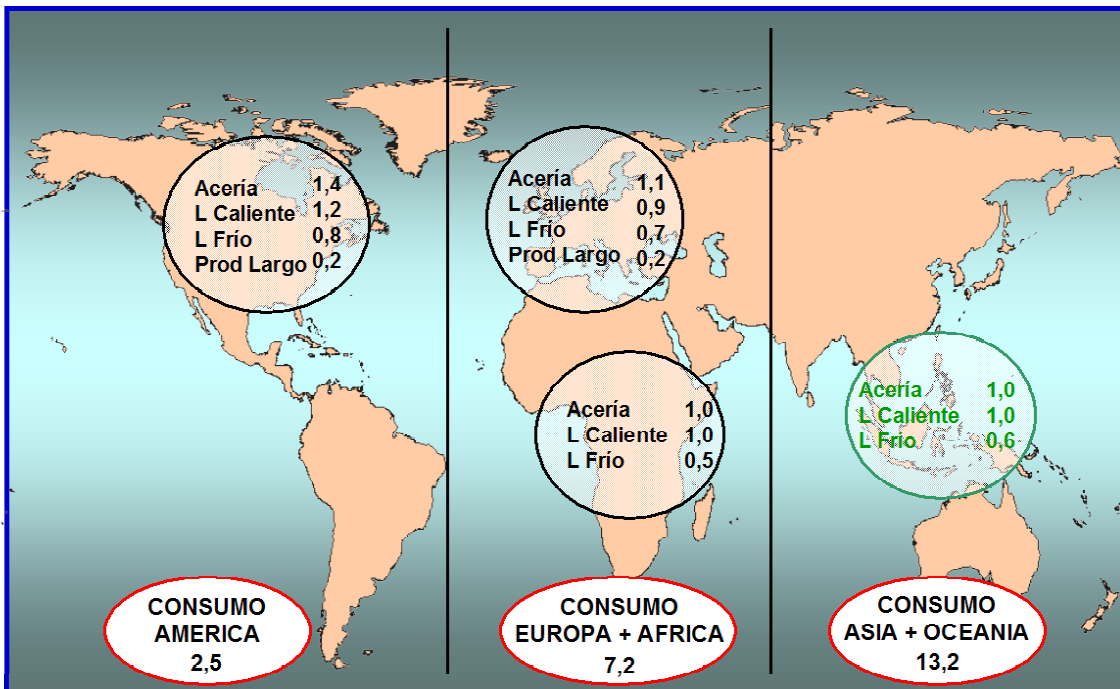
NORTH AMERICAN STAINLESS : FACTORIA DE KENTUCKY (EE.UU.)



COLUMBUS STAINLESS : FACTORIA DE MIDDELBURG (Africa del Sur)



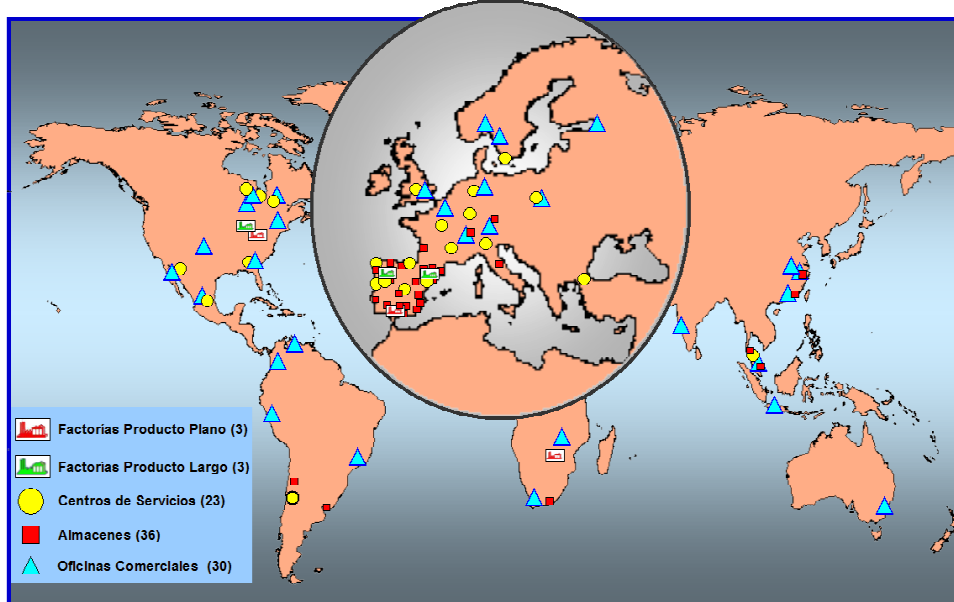
CAPACIDAD DE PRODUCCION DEL GRUPO Y CONSUMO MUNDIAL POR AREAS (Millones Tm.)



Esta red comercial nos permite una presencia mundial altamente diversificada y consistente, como hemos visto en nuestra distribución geográfica de ventas en los últimos años.

Nuestras exportaciones se dirigen a 116 países y tenemos instalaciones propias en 29 países.

RED COMERCIAL DEL GRUPO ACERINOX



Acerinox es una empresa global, con un relevante papel a desempeñar en nuestro sector en los próximos años.

Ya comentamos el año pasado que desde 2007 habíamos establecido un plan de sucesiones completo en los niveles de gestión del Grupo que permitiera asegurar para los años venideros las dos ideas de continuidad en nuestra línea de gestión y reforzamiento del equipo. Hemos venido desarrollando este plan durante este periodo y lo continuaremos, cumpliendo con las previsiones.

EL GRUPO ACERINOX



Un paso importante en este plan es la propuesta que hoy sometemos a la asamblea de nombramiento como Consejero ejecutivo de Acerinox nuestro actual Director General, D. Bernardo Velázquez, que espero cuente con el respaldo de todos ustedes.

En esta Junta General también hemos propuesto para su consideración la ratificación como consejeros de D. Luis Lobón, dominical, en representación de Corporación Alba, D. Ryoji Shinohe, dominical, en representación de Metal One Corp. Y Dña. Belén Romana, independiente, que fueron nombrados por cooptación con posterioridad a la última Junta General de Accionistas.

Asimismo, quiero dar las gracias por su contribución a las tareas del Consejo a las personas a quien sustituyeron: D. Juan March, D. Saburo Takada y Dña. Amparo Moraleda, a quienes les deseamos lo mejor en sus nuevas responsabilidades.

Por otra parte, les proponemos la reelección como consejeros de D. Santos Martínez-Conde, dominical, en representación de la Corporación Alba, D. Geoffrey Qhena, dominical, en representación de Industrial Development Corporation (IDC) y de D. Rafael Naranjo, ejecutivo, quien les habla, que hemos cumplido el periodo de mandato para el que fuimos elegidos.

Es el momento de despedir a D. David Herrero, consejero ejecutivo hasta hoy y Secretario General de Acerinox durante más de 30 años. Quiero agradecerle su contribución al Consejo de Administración y sobre todo los años que hemos trabajado juntos en los que hemos compartido las decisiones que han dado forma a lo que hoy es el Grupo Acerinox.

Gracias, David. Dejas muchos amigos aquí y un gran recuerdo entre nosotros.

El año 2009 ha sido un año muy duro que nos ha exigido realizar esfuerzos extraordinarios para afrontar las especiales condiciones negativas del entorno económico financiero. Todo el personal de Grupo ha actuado con altísima responsabilidad y actitud positiva de ayuda, esfuerzo, flexibilidad y comprensión frente a las medidas que hemos tenido que abordar para paliar el efecto de la crisis.

La calidad del equipo de gestión es muy apreciada por el conjunto de analistas, como un activo de gran valor para el Grupo y una garantía para el futuro.

Es el momento de expresar mi agradecimiento al equipo de dirección y a toda la plantilla por su actitud y cooperación durante el año 2009 y también de renovar nuestro compromiso con ustedes, señores accionistas, en que la gestión de esta sociedad siga haciéndose de forma responsable y transparente y sostenible, manteniendo y superando los parámetros de eficiencia que nos han permitido, incluso en estos duros tiempos, ser un referente en el sector.

Muchas gracias por su atención.