



***Junta General Ordinaria de
Accionistas***

31 de mayo de 2012

Discurso del Presidente

D. Florentino Pérez

INTRODUCCIÓN

Buenos días a todos.

Es un placer estar de nuevo con todos ustedes con motivo de la celebración de esta Junta General Ordinaria del Grupo ACS y les doy las gracias por su asistencia. También quiero agradecer la presencia de los miembros del Consejo del Grupo ACS, de los miembros del Comité de Dirección y por último agradecer la participación de todos aquellos accionistas que han delegado su voto o han ejercido su derecho de forma telemática en los últimos días.

En mi intervención de esta mañana me gustaría detallarles la situación actual del Grupo ACS y cuáles son nuestras fortalezas para afrontar con éxito los próximos años. Obviamente también les resumiré la labor realizada en el ejercicio 2011 y en estos primeros meses de 2012.

El Grupo ACS hoy

Como todos ustedes saben, nuestra andadura comenzó hace ahora 29 años, con la compra de una pequeña empresa, Construcciones Padrós, y que a lo largo de tres décadas y mediante un proceso de fusiones y adquisiciones, estamos en el camino de ser la compañía de construcción y desarrollo de infraestructuras más grande del mundo.

ACS es hoy en día un Grupo global, que desarrolla su actividad en más de 50 países, a través de compañías líderes en sus sectores, tanto en ingeniería civil como industrial. Una compañía que es líder del sector en España, Alemania y Australia, con una significativa presencia en países como México, Estados Unidos y Canadá, Brasil, Polonia, Portugal y en varios mercados del Sudeste Asiático. ACS cuenta con 162.000 empleados y más de 12.000 ingenieros. Tiene una cartera de obra contratada por encima de los 66.000 millones de euros y es un Grupo industrial

que, de acuerdo con las estimaciones del mercado, espera este año facturar alrededor de 35.000 millones de euros y alcanzar los 2.700 millones de beneficio bruto de explotación (EBITDA).

Por tanto hoy el Grupo ACS es el resultado de tres décadas de esfuerzo e ilusión en un proyecto de integración y diversificación. Es la plataforma que nos va a permitir continuar creciendo, incluso en un entorno económico difícil y plagado de incertidumbres como es el momento actual. Es la plataforma que nos va a permitir ocupar el liderazgo en el sector. Esta situación supone un reto que afrontamos con determinación y con el convencimiento de que el Grupo ACS es una de las multinacionales españolas más importantes, con excelentes perspectivas operativas, industriales y de crecimiento. Es continuar con la ilusión de un proyecto líder en el mundo.

Entorno Económico

Este periodo convulso en el que vivimos se manifiesta en la extrema volatilidad que los

mercados de capitales están experimentando en los últimos meses y que todos ustedes conocen. Coincidirán conmigo que ésta es una situación que nada tiene que ver con la actividad industrial y fundamental de muchas compañías que se ven afectadas por ella. Es una situación extraña que no nos debe influenciar en nuestra estrategia de desarrollo de nuestro proyecto.

El valor de ACS se ha visto afectado en su mayor parte por la cotización de Iberdrola. A pesar de que Iberdrola es una magnífica empresa, ésta ha bajado en los últimos doce meses un 50%, es decir su capitalización se ha reducido en más de 18.000 millones de euros, lo que implica por ello una bajada en nuestro valor de más de 3.300 millones de euros, equivalente a casi 11 euros por acción.

Esta situación como he dicho antes no nos debe distraer de la que es nuestra actividad básica, que consiste en afianzarnos en la compañía de construcción y desarrollo de infraestructuras más importante del mundo.

Creo sinceramente que el precio de cierre de ayer de 13,63 euros por acción de ACS no refleja el valor fundamental de nuestros activos ni las perspectivas industriales y operativas de nuestro Grupo.

Es cierto que los mercados de capitales se están viendo afectados por las incertidumbres políticas y económicas en toda Europa, cuyo proceso de consolidación fiscal e integración financiera está sufriendo fuertes tensiones. Este proceso ha incrementado sustancialmente la volatilidad en los precios de la deuda soberana en todos los países periféricos, incrementando sus costes de financiación y deteriorando sus cuentas públicas.

En este entorno, España ha sido un foco de atención permanente en estos últimos meses. La crisis del sistema financiero afecta a la canalización eficiente de los recursos de los ahorradores a los inversores, propiciando la contracción del crédito a las empresas con el

consiguiente efecto sobre el crecimiento de la economía.

El FMI prevé para 2012 una contracción del PIB español de un 1,8%, y fundamenta esta caída en una contracción del consumo como consecuencia del menor nivel de renta y un descenso acusado de la inversión y del gasto público, fruto de los recortes y del incremento de las necesidades de servicio de deuda soberana.

Estos son problemas existentes, sobre los que España está tomando decisiones correctas para dar la vuelta a la situación, dentro del marco de actuación exigido a las economías de la zona euro, y pensamos que la situación va a cambiar a mejor en nuestro país.

Hace un año pensábamos que era clave afrontar reformas de calado, hacia la consolidación fiscal, para eliminar gastos superfluos y afrontar inversiones que fomenten el crecimiento. También, compartía con ustedes la necesidad de acometer reformas en el mercado financiero, que reactivasen

el crédito con el objetivo de volver a generar actividad económica, aumentar el ritmo de creación de empresas y fomentar la creación de empleo. El desempleo es el principal problema que tiene nuestro país y al que debemos supeditar cualquier actuación para la generación de puestos de trabajo.

Creo que, en este sentido, se han tomado medidas adecuadas en nuestro país. Algunas reformas adoptadas son muy positivas. Déjenme nombrar al menos tres.

- En primer lugar, creo que la medida para que los Ayuntamientos y las Comunidades Autónomas afronten sus deudas con sus proveedores es una decisión valiente y beneficiosa. Esta es una inyección de liquidez que va a ser muy beneficiosa en el corto plazo para todas las empresas y, por tanto, para la economía del país.
- En segundo lugar, creo que las medidas para que los bancos saneen sus balances eran

necesarias y convenientes; estas decisiones supondrán un cambio en la política crediticia en nuestro país, que harán fluir de nuevo el crédito a inversores y emprendedores en el medio plazo, lo que nos va a permitir salir de esta espiral de recesión económica y, por lo tanto, de destrucción de empleo.

- Y por último, creo que la flexibilización del mercado de trabajo va a ser también provechosa para nuestro país en el largo plazo, creo que está en el ánimo de todos, trabajadores y empresarios, facilitar la creación de empleo, o el mantenimiento del mismo. Por eso creo que ofrecer herramientas para fomentar la contratación, es una decisión adecuada.

Entiendo, como he dicho anteriormente, que todas estas medidas son adecuadas. Pero también creo que son insuficientes y que debemos exigir medidas adicionales para reactivar la economía, fomentar la inversión, facilitar la creación de

pequeñas y medianas empresas y por tanto generar empleo.

El proceso es arduo y 2012 va a ser un año complicado pero, repito, somos optimistas en esta situación compleja, creo que estamos preparados para salir de esta crisis con trabajo, compromiso, austeridad y firmeza, y estoy convencido de que entre todos vamos a dar la vuelta a esta situación difícil por la que atravesamos.

Es necesario resaltar que la evolución económica mundial difiere de la española. Después de un año 2011 en el que el PIB mundial ha crecido un 3,9%, el Fondo Monetario Internacional acaba de publicar sus perspectivas de crecimiento para 2012 y 2013. Así, el PIB global crecerá un 3,5% en 2012 y un 4,1% en 2013.

Como todos ustedes saben, ACS desarrolla sus actividades en más de 50 países, y entre ellos 7 son los principales, ya que representan el 83% de las ventas del Grupo en 2011. Además de España,

son Australia, Estados Unidos, Alemania, México, Indonesia y Polonia.

En la mayoría de los países industrializados hay signos importantes de crecimiento y numerosos países en desarrollo continúan creciendo a buen ritmo. Nuestros principales mercados tienen muy buenas perspectivas, ya que no solo presentan unos datos sólidos países como Australia o Estados Unidos, sino que presentan necesidades claras de inversión en creación de infraestructuras, tanto civiles como industriales o energéticas.

RESUMEN DEL EJERCICIO 2011

Hecha ya esta introducción, quiero detallarles la labor realizada a lo largo del pasado ejercicio, un año 2011 donde hemos sido capaces de cumplir los objetivos operativos e industriales que nos habíamos marcado hace un año.

Permítanme, para comenzar, destacar cuales han sido los hechos más significativos del Grupo ACS

en 2011 y primeros meses de 2012, y cómo están influyendo en nuestra actividad operativa y financiera:

Hochtief

Como todos ustedes saben, en 2011 comenzamos un proyecto de transformación empresarial muy importante, con el objetivo de posicionar al Grupo ACS como un referente global en términos de tamaño y rentabilidad. Durante la primera parte del año 2011 adquirimos un 22%, adicional de la compañía alemana, Hochtief, de tal forma que desde el primero de junio de 2011 consolidamos globalmente sus estados financieros en el área de Construcción del Grupo.

Esta operación, de gran relevancia a nivel europeo, nos permite posicionarnos como el líder mundial en nuestra industria de desarrollo de infraestructuras, con una presencia global, con filiales líderes en todos los mercados relevantes donde se desarrollan planes de inversiones en

obra civil, en concesiones, en servicios industriales o en actividades de minería.

Un proceso que está alineado con nuestra estrategia corporativa, que se basa en cuatro objetivos fundamentales:

- En primer lugar, alcanzar el liderazgo global en el sector de la construcción y el desarrollo de infraestructuras, como un medio para captar recursos, financieros y humanos, con mayor facilidad, al tiempo que potenciamos nuestra diversificación e internacionalización a través de una coordinación de las compañías del grupo en una estrategia común.
- En segundo término, incrementar la eficiencia operativa, fomentando el intercambio de mejores prácticas y gestionando de forma única y eficiente el riesgo industrial de nuestras operaciones.

- Tercero, consolidar nuestra solventia, al tiempo que continuamos reforzando nuestra estructura financiera.
- Por último, como antes señalaba, vamos a continuar potenciando una cultura corporativa alineada con la rentabilidad, el crecimiento y la creación de valor.

La adquisición de Hochtief probablemente sea el movimiento estratégico más importante realizado por nuestro Grupo en los últimos años. Con esta operación industrial, como he dicho antes, ACS consolida su posición como uno de los líderes mundiales en el desarrollo de infraestructuras, y avanza para conseguir ser el referente mundial en los próximos años por rentabilidad, capacidad técnica y presencia geográfica.

Resultados 2011

Permítanme ahora referirme a los resultados cosechados por el Grupo ACS en 2011, que destacan por su solidez en un entorno económico

muy difícil. De estos resultados destacaría la apuesta por la internacionalización y el cumplimiento de los objetivos.

Respecto a esto último, quiero destacar que hemos alcanzado nuestra meta principal de que el beneficio neto recurrente creciese en torno al 10%, como demuestra que el Beneficio por Acción Recurrente en 2011 ha aumentado un 9,8%.

La cifra de negocios ascendió a 28.472 millones de euros, prácticamente el doble que lo facturado en 2010. De esta cifra, la aportación de Hochtief desde el día 1 de junio ha sido de 14.882 millones de euros.

Como consecuencia de la inclusión de la compañía alemana, el área de Construcción supone el 69% de las ventas del Grupo, al aportar un total de 19.802 millones de euros. Por su parte, Servicios Industriales con unas ventas de 7.045 millones de euros representa el 25% de las ventas del Grupo y, por último, Medio Ambiente aporta 1.686 millones

de euros en 2011, hasta representar el 6% de las ventas del Grupo.

Todas nuestras actividades están creciendo fuera de España. Nuestra internacionalización se ha visto multiplicada gracias a la integración de Hochtief, que aporta su presencia en mercados de alto potencial de crecimiento como Asia, Australia o Estados Unidos. Los ingresos provienen de forma homogénea de Europa, que aporta entre España y el resto de países el 39%, de América, con un 27% y de Asia Pacífico un 33%.

En total, en 2011 el Grupo ACS facturó fuera de España 20.649 millones de euros, el 73% del total.

Los países más importantes han sido:

- 7.291 millones de euros en Australia;
- 4.920 millones en Estados Unidos;
- 1.393 millones en Alemania;
- 1.095 millones en México;
- 602 millones en Polonia; y
- 485 millones en Brasil.

En términos de actividad comercial, la cartera creció en el último año un 140%, hasta contabilizar 66.152 millones de euros, lo que equivale a 22 meses de producción. Este crecimiento se debe principalmente a la incorporación de Hochtief, pero también debido a la fuerte actividad comercial de ACS fuera de España.

- Como en el caso de las ventas, la cartera proviene principalmente de contratos internacionales, una cifra que asciende a más de 53.500 millones, y que supone el 81% del total.
- La región de Asia Pacífico, con el 43% del total, es la principal fuente de proyectos futuros, también como consecuencia de los contratos de minería de Leighton, con una mayor duración media que el resto de contratos de construcción.
- España, el resto de Europa y América están equilibradas alrededor del 20% cada región, lo que confirma esa diversificación geográfica a la que me refería anteriormente.

- Por actividades, Construcción, con 50.336 millones de euros, aporta el 76% de la cartera, Servicios Industriales aporta el 10% y Medioambiente el 14%.

En términos de Beneficio Bruto de Explotación o EBITDA, la consolidación de Hochtief ha sido muy importante, pero el resto de áreas han evolucionado positivamente, compensando la caída de la actividad en España.

- En Construcción, el EBITDA aumenta en 783 millones de euros hasta casi triplicar la cifra de 2010. Prácticamente todo el incremento viene de la contribución de Hochtief.
- Servicios Industriales ha aportado 86 millones de euros más que en 2010, lo que supone un crecimiento del 10,5%, mientras que Medio Ambiente ha incrementado su aportación en 16 millones de euros adicionales, lo que hace crecer el EBITDA un 6,7%.

- El EBITDA del Grupo por lo tanto ha crecido un 61,9% hasta alcanzar la cifra de 2.318 millones de euros.

El Beneficio Neto de Explotación o EBIT del Grupo ACS ha crecido en 2011 un 28,3% hasta los 1.333 millones de euros. Por áreas de actividad;

- Construcción ha aportado 106 millones de euros más que el año pasado, fruto de la consolidación de Hochtief.
- Por su parte, Servicios Industriales incrementa su EBIT en 200 millones de euros, lo que supone un 31,8% más que en 2010 gracias al fuerte crecimiento de la actividad internacional.
- Finalmente, Medio Ambiente reduce su cifra de resultado operativo neto en un 10,3%, como consecuencia del incremento de amortizaciones experimentado en la actividad, después de la consolidación de los servicios logísticos y el incremento de las actividades de tratamiento de residuos, mucho más intensivas en capital.

El beneficio neto del Grupo alcanzó los 962 millones de euros, un 26,7% menor que en 2010 debido a:

- Las plusvalías en 2010 eran muy relevantes porque incluían la venta parcial de Abertis por importe de 384 millones de euros, mientras que en 2011 incluyen las ventas de activos renovables, líneas de transmisión, concesiones y activos de Medio Ambiente a los que antes me refería, que generaron unas plusvalías de sólo 224 millones de euros.
- El beneficio de operaciones discontinuadas, que ya no incluye la contribución de Dragados SPL.
- En 2011 se ha dotado un ajuste, por razones de prudencia, para neutralizar la aportación de Iberdrola de 180 millones que, después de impuestos, supone 126 millones de euros.
- Por último, las pérdidas no recurrentes experimentadas en varios proyectos de Leighton en Australia y Oriente Medio, recogidas en el primer trimestre de 2011 y cuyo impacto en ACS

fue de 76 millones de euros, además de otros ajustes extraordinarios al beneficio por un total de 57 millones de euros.

No obstante, eliminando los resultados extraordinarios, no recurrentes o de actividades interrumpidas, el Grupo ACS alcanzó en 2011 un beneficio neto recurrente de 951 millones de euros, un 8,8% más que el de 2010. Por su parte el beneficio por acción recurrente ha ascendido a 3.21 euros por acción, un 9,8% mayor que hace un año.

A la vista de estos resultados, el Consejo de Administración de la sociedad acordó someter a la consideración de todos a ustedes, señores accionistas, en esta Junta General un dividendo total con cargo a los resultados de 2011 de 205 céntimos de euro por acción. De ser aprobado, esto implicaría la distribución de un dividendo complementario de 1,15 euros por acción en el próximo mes de Julio, que unido al pago de 90 céntimos de euro por acción realizado el pasado

mes de febrero, supondría mantener una cifra por acción igual a la del año pasado y distribuir, en total una cifra cercana al 60% del beneficio neto.

Además, como todos ustedes saben, este año les proponemos la opción de que, si ustedes así lo deciden, se ponga en funcionamiento un mecanismo de retribución flexible en el que los accionistas podrán escoger recibir el dividendo en acciones o en efectivo. Esta medida no supondrá dilución alguna de su participación en la compañía, ya que el Grupo ACS cancelará acciones de autocartera en la misma proporción de acciones emitidas para satisfacer la demanda de dividendo en acciones.

La magnitud de estas cifras nos posiciona como una compañía multinacional española, con presencia global y líder mundial por número de proyectos, cartera, tamaño y, sobre todo, rentabilidad.

Informe de Actividades

Permítanme incidir en detalle en la positiva evolución de nuestras actividades en 2011, apoyadas en la diversificación promovida durante estos años pasados y de las ventajas competitivas de nuestras empresas, líderes en muchas de las disciplinas que desarrollan.

Construcción

En Construcción, las ventas en el año 2011 han ascendido a 19.802 millones de euros, casi cuatro veces la cifra del año anterior, fruto de la aportación de Hochtief de 14.882 millones de euros. Además de este fuerte impacto, Dragados ha experimentado un fuerte crecimiento en Estados Unidos, Canadá y Polonia, que contrasta con el fuerte ajuste experimentado en España:

En 2011 el área de Construcción incluye la actividad de Iridium, la compañía que desarrolla concesiones en el Grupo ACS, que en 2011 ha aportado 119 millones de euros.

Los márgenes operativos de construcción se han visto afectados por la contribución de Hochtief, que presenta márgenes menores que Dragados. Esto ha supuesto una caída en el margen del 7,5% hasta el 6,1% en el caso del EBITDA y del 6,0% al 2,3% en el caso del EBIT.

El beneficio neto se situó en 370 millones de euros, el doble que el año pasado, ya que incluye las plusvalías de 147 millones de euros por la venta de las autopistas chilenas completada el pasado diciembre.

La cartera de obra contratada alcanza los 50.336 millones de euros, equivalente a 22 meses de producción.

Por áreas geográficas, los ingresos de Construcción provienen principalmente de Australia, de la actividad de Leighton. Asia Pacífico supone el 46% de las ventas y el 55% de la cartera, América, donde aportan Dragados y las filiales de Hochtief (Turner, Flatiron y EECruz),

aportan un 27% de las ventas y el 22% de la cartera.

Europa, sin incluir España, aporta el 12% de las ventas y el 14% de la cartera, principalmente Alemania y Polonia, y España únicamente supone el 15% de las ventas y el 9% de la cartera.

Por países, Australia, Estados Unidos y España aportan de forma combinada casi 15.000 millones de euros en ventas equivalentes a un 75% del total.

Las compañías de Construcción del Grupo ACS han sido adjudicatarias de importantes proyectos durante 2011, entre los que quiero destacar los más grandes de cada una de ellas:

- El contrato para la explotación de la mina de carbón Burton en Australia, firmado por Leighton, por 970 millones de euros
- Dragados ha conseguido el contrato para el diseño y construcción del túnel SR99 en Seattle, Estados Unidos, cuyo importe total asciende a

1.350 millones de dólares y que a Dragados le corresponden 742,5 millones de dólares.

- Hochtief Europa ha firmado un contrato para desarrollar las obras de mejora, operación y mantenimiento de la autopista A8 en Alemania, por 382 millones de euros.
- Dragados ha firmado un contrato para el desarrollo del proyecto Forth Replacement Crossing en Escocia, por 250 millones de euros.
- Iridium y Dragados van a construir, conservar, mantener y explotar la A308 en Granada, un proyecto de cerca de 200 millones de euros.

Medio Ambiente

Continuando con nuestras actividades, el área de Medio Ambiente es una referencia sectorial en España en las actividades que desarrolla: Servicios Medioambientales, relacionados principalmente con la gestión de residuos sólidos urbanos, tratamiento y reciclaje de residuos, así como ciertas actividades logísticas.

Como saben, en el mes de marzo de este año llegamos a un acuerdo para efectuar la venta parcial de Clece, la empresa de mantenimiento integral que formaba parte de esta área de Medio Ambiente. En dicha operación el Grupo ACS vendió un 23,5% de la compañía por 80 millones de euros, lo que supone valorar los Fondos Propios de la empresa en 340 millones de euros, lo que nos ha permitido tener una plusvalía de 150 millones de euros. Esta operación está alineada con nuestra estrategia de desinversión en activos maduros o no estratégicos, que va dando sus frutos incluso en un entorno difícil como el que afrontamos.

En el año 2011 la cifra de negocios en el área de Medio Ambiente creció un 11,6% hasta alcanzar los 1.686 millones de euros. Por su parte, el EBITDA alcanzó 253 millones de euros lo que representa un margen del 15% y un crecimiento del 6,7% frente al año pasado

El beneficio neto se sitúa en 128 millones de euros, decreciendo un 15,8%, ya que este año no incorpora la actividad de Servicios Portuarios, SPL, vendida en 2010. El margen sobre ventas se sitúa en el 7,6%.

La cartera disminuye un 7,5% hasta los 8.941 millones de euros, equivalente a 64 meses de actividad. Esta caída se debe a la menor extensión de los contratos concesionales de larga duración.

El 66% de las ventas provienen de la actividad de servicios urbanos, tales como recogida de residuos, limpieza viaria, jardinería, etc., mientras que el 24% del total proviene de la actividad de tratamiento de residuos. Las actividades de logística que aún mantenemos, principalmente a través de la empresa Síntax, aportan un 10% de las ventas.

Por países y áreas geográficas, Medio Ambiente tiene una presencia muy importante en España, que complementa con actividades en otros países.

La cartera en España supone un 63% del total, mientras que la aportación internacional alcanza el 37%.

En 2011 se han regularizado y extendido contratos en el área de Medio Ambiente por más de 250 millones de euros, además de que se han obtenido varias adjudicaciones que confirman el carácter realmente recurrente y anti-cíclico de esta actividad, no solo en España sino también en Francia y el Reino Unido.

Servicios Industriales

El área de Servicios Industriales ha registrado un pequeño descenso en sus ventas, de un 1,6% hasta los 7.045 millones de euros, como consecuencia de la caída de la actividad en España. Aun así, presenta unos excelentes resultados operativos:

- El EBITDA crece de forma significativa un 10,5% y se sitúa en 907 millones de euros, con un

margen del 12,9%, 140 puntos básicos mejor que el año pasado.

- El EBIT crece un 31,8%, hasta alcanzar los 828 millones de euros con un margen del 11,7% sobre las ventas.
- El beneficio neto alcanza 492 millones de euros creciendo un 23% con un margen sobre ventas del 7%.
- La cartera aumenta ligeramente un 0,4%, hasta los 6.875 millones de euros, equivalente a 12 meses de actividad, lo que en este tipo de negocio y con los crecimientos de los últimos años es digno de resaltar.
- La actividad de mantenimiento industrial aporta el 62% del total de las ventas, mientras que Proyectos integrados el 33%, el resto, aproximadamente el 5% provienen de la actividad de generación de energía renovable.

La actividad internacional de Servicios Industriales tiene unas ventas de 3.383 millones de euros, un 48% del total, y una cartera registrada de 4.171

millones de euros, que representa un 61% del total y que está creciendo un 23%, fruto de la presencia estable en zonas geográficas con un alto potencial de crecimiento, como son Latinoamérica, principalmente México, Brasil, Chile y Perú.

La actividad en América representa el 33% de las ventas y el 42% de la cartera y es, sin duda, la principal área de crecimiento para los próximos años.

Esta situación se refrenda con las principales adjudicaciones en Servicios Industriales durante 2011, entre las que destacan las siguientes:

- En Estados Unidos se ha iniciado el proyecto de construcción y explotación de la planta termosolar de 100 MW de Tonopah, en Nevada. El contrato supone una inversión de 587 millones de euros
- La construcción de la línea de alta velocidad entre La Meca y Medina, en Arabia Saudí por 420 millones de euros.

- La construcción llave en mano de la central de ciclo combinado de Parnaíba en Brasil, por 262 millones de euros.
- La central hidroeléctrica de Alto Verapaz en Guatemala, por 152 millones de euros.
- En México, Servicios Industriales ha conseguido el proyecto de construcción de una central de ciclo en Querétaro, por 116 millones de euros.

Como todos ustedes saben, el Grupo ACS ha invertido a través del área de Servicios Industriales en los últimos años en el desarrollo de importantes activos como parques eólicos, plantas termo-solares, líneas de transmisión de energía o desaladoras.

Venta de Activos

Como les anunciaba hace doce meses y con el objetivo de reducir nuestro endeudamiento, estamos embarcados en un proceso de desinversión en dichos activos, que está dando sus frutos y poniendo en valor las inversiones realizadas.

Este proceso de venta de activos supone una iniciativa estratégica importante para el Grupo ACS. Durante el pasado 2011 acordamos la venta de varios activos concesionales:

- En energía renovable alcanzamos un acuerdo para la venta de tres plantas termosolares, con un total de 150 MW. Dos ya cerradas en 2011 y la tercera que cerraremos en las próximas semanas. También este año esperamos vender las cuatro plantas restantes que tenemos en cartera y que suman 200 MW.
- Además, en 2011 vendimos diversos parques eólicos con una potencia instalada total de 342 MW. En lo que llevamos de año hemos cerrado la venta de otros 379 MW y en los próximos meses completaremos la venta de otros 113 MW.

En total, durante 2011 y lo que llevamos de 2012 hemos obtenido recursos que suman 1.300 millones de euros por la venta de proyectos que sumaban 821 MW. Quedan pendientes de cerrar

1.078 MW instalados de energía eólica y 249 MW en plantas termosolares.

- En 2011 también cerramos la venta de nuestras participaciones minoritarias en cinco líneas de transmisión en Brasil por importe de 223 millones de euros de capital; y la semana pasada acordamos la venta de otras siete líneas de transmisión por un valor total de aproximadamente 750 millones de euros.
- A finales de 2011 también vendimos dos autopistas de peaje en Chile, Vespucio Norte y Túnel de San Cristóbal, así como una participación del 50% en la Autopista I-595 en Florida, que nos han reportado unos ingresos de 249 millones de euros.
- Hochtief por su parte ha vendido varios contratos de operaciones de minería en Australia por 356 millones de euros.
- Y en Medio Ambiente hemos vendido Consenur, el negocio de tratamiento de residuos

hospitalarios, por 96 millones de euros, y varios activos logísticos como el puerto de Iquique y la empresa de remolcadores de Barcelona, por 105 millones de euros.

Los fondos totales obtenidos en 2011 por la venta de activos han ascendido a 2.813 millones de euros: 1.691 millones de euros por los fondos propios y 1.122 millones de euros por la reducción de deuda ligada a estos proyectos y reclasificada hasta la fecha en “Pasivos ligados a activos mantenidos para la venta”.

Durante 2012 estamos continuando con la venta de activos. Como ya he dicho antes, hemos vendido el 23,5% de Clece por un valor empresarial total, entre deuda y fondos propios, equivalente a más de 500 millones de euros.

También hemos cerrado la operación de venta de parques eólicos, con una potencia instalada de 379 MW, por un valor cercano a los 400 millones de euros y continuamos negociando para poder

cerrar otros 113 MW de energía eólica y 50 MW de una planta termosolar en las próximas semanas.

En este momento quiero también hacer una reseña a las operaciones que el Grupo llevó a cabo el pasado abril, tanto la venta de un 3,69% de Iberdrola como la venta de nuestra participación en Abertis.

En primer lugar, tomamos la decisión de realizar ambas operaciones con el objeto de reducir la deuda del Grupo ACS e incrementar la liquidez en un entorno de extrema volatilidad de mercado.

Para ello, decidimos vender las acciones de Iberdrola que liberaban la mayor cantidad de efectivo y reducían deuda al mismo tiempo. Vendimos el 3,69% de Iberdrola liberando cerca de 450 millones de euros de efectivo y redujimos 700 millones de euros de deuda, sin que nuestra posición estratégica en Iberdrola se viese alterada, pues después de la venta mantenemos aún un 14,85% de la eléctrica.

Pocos días después, también este pasado mes de Abril, realizamos la venta de nuestra participación residual en Abertis, de un 10,28%, por un precio total de 875,3 millones de euros.

Consideramos que estas operaciones eran necesarias atendiendo a un criterio de prudencia y de gestión eficiente de nuestra posición financiera. Nos han reportado más de 1.400 millones de euros de caja y nos han permitido reducir de forma importante nuestra posición de deuda.

Estructura Financiera

Precisamente para acabar con mi repaso del año 2011 y estos meses de 2012 quiero centrarme en el esfuerzo dedicado a reforzar nuestra estructura financiera, mejorando nuestro apalancamiento y alargando la vida media de nuestra deuda.

De hecho, en los últimos meses hemos reducido nuestro apalancamiento financiero y hemos acometido importantes procesos de refinanciación y extensión de nuestros contratos de deuda.

A 31 de diciembre de 2011 nuestra deuda neta contabilizaba 9.334 millones de euros, de los cuales:

- 1.112 millones de euros correspondían a la deuda neta de las actividades operativas, principalmente en proyectos concesionales y en negocios más estables e intensivos en capital como servicios medio ambientales y de minería.
- 4.608 millones a la deuda neta de los vehículos financieros utilizados para la adquisición de Iberdrola y Hochtief, que representa el 49,4% de la deuda neta consolidada.
- El resto, 3.614 millones de euros, es deuda neta corporativa equivalente al 38,7% de la deuda neta consolidada.

Este nivel de deuda equivalía a 31 de diciembre de 2011 a 3,6 veces nuestro EBITDA anualizado de 2011, y 1,5 veces nuestro patrimonio neto a finales del año 2011, que ya estaba minorado con

el ajuste de nuestra participación en Iberdrola a valor de mercado.

Teniendo en cuenta la evolución de los negocios durante los últimos meses y las desinversiones realizadas en 2012, la cifra de deuda neta en la actualidad ha descendido hasta cerca de los 8.000 millones de euros, lo que supone un ratio de deuda sobre EBITDA de menos de 3 veces, que es como mínimo el objetivo a alcanzar este año.

No quiero terminar de resumirles nuestra posición financiera sin reseñar la refinanciación de más 8.000 de millones de euros, lo que sin duda ha sido un éxito.

En concreto durante 2011, desde la corporación, refinanciamos préstamos a largo plazo por valor de 5.400 millones de euros, Hochtief hizo lo propio con 500 millones de euros y Dragados refinanció su sindicado por valor de 230 millones de euros. Hace menos de un mes también desde ACS refinanciamos nuestro crédito sindicado por valor de 1.420 millones de euros y hace unos días

hemos refinanciado 506 millones de euros adicionales de Urbaser.

Durante los próximos años el Grupo ACS no afronta el vencimiento de ningún préstamo significativo hasta finales de 2014.

ACS continúa siendo una compañía con una gran capacidad de generación de caja a través de sus operaciones; que este año han generado 1.287 millones de euros, lo que nos ha permitido en 2011 invertir más de 4.750 millones de euros, al tiempo que las desinversiones ascendían a 1.854 millones. Las inversiones netas alcanzaron los 2.902 millones netos.

De las inversiones brutas del periodo quiero destacar las partidas más importantes:

- En las actividades operativas, Hochtief ha invertido la mayor parte de la cifra de Construcción en maquinaria y equipamiento de minería en Leighton (más de 800 millones de euros). Sin este efecto, el resto de compañías del

Grupo apenas han necesitado 250 millones de euros de inversión de mantenimiento y desarrollo.

- En activos concesionales de Infraestructuras hemos invertido 1.121 millones de euros, entre los que destacan las inversiones en:
 - El Aeropuerto de Budapest por parte de Hochtief, 354 millones de euros;
 - Leighton ha invertido en la desaladora de Victoria 175 millones de euros;
 - Iridium ha invertido 277 millones de euros en las autopistas Eje Diagonal y Eje del Pirineo en España; y
 - 171 millones de euros en las autopistas canadienses FTG Transportation en Vancouver y A-30 en Montreal.
- Servicios Industriales ha invertido más de 600 millones de euros en activos renovables y más de 400 en líneas de transmisión, lo que completa

la cartera de activos para la venta con nuevos proyectos.

- Por último, como saben, hemos incrementado nuestra posición en Hochtief hasta prácticamente el 50% invirtiendo 1.080 millones de euros.

Un esfuerzo inversor muy importante que realizamos con el objetivo de continuar fomentando nuestras actividades operativas y para apoyar el crecimiento futuro de la compañía.

Quiero acabar esta intervención, como les adelantaba al comienzo, compartiendo con todos ustedes cuáles son nuestras perspectivas para los próximos años y nuestras principales líneas estratégicas, en un momento decisivo para nuestro Grupo.

Perspectivas Futuras

Nuestro objetivo principal pasa por afianzarnos como el líder global en la industria del desarrollo de infraestructuras, tanto por tamaño como por

rentabilidad. El tamaño y el liderazgo de nuestras empresas nos permitirán llegar a ofrecer mejores servicios a más clientes, mediante una cartera de productos más completa y diversificada, generando un mayor valor añadido en nuestras actividades que nos permita diferenciarnos en los principales mercados mundiales.

El tamaño no es un fin en sí mismo, sino un medio para afrontar los proyectos con más garantías, un medio para conseguir financiación de forma global con mayor facilidad y a mejor precio, un medio para distribuir las mejores prácticas operativas independientemente de donde se creen y una plataforma para obtener recursos de forma más eficiente, con el objetivo de maximizar la rentabilidad y el valor generado para todos los accionistas.

Para esta tarea estamos equipados con una serie de ventajas competitivas. En primer lugar, contamos, como ya conocen, con más de 12.000 ingenieros en más de 50 países, una estructura de

talento inigualable que nos permite gestionar las necesidades de los clientes independientemente de la complejidad del proyecto. Con equipos especializados en la construcción de túneles, en la gestión de concesiones, en el desarrollo de complejas obras civiles que aúnan diferentes disciplinas, en el desarrollo de instalaciones de la industria del petróleo y el gas, en tierra firme o en mar abierto, especialistas en líneas de alta tensión, en activos eléctricos de generación de energía, convencionales, nucleares o renovables. Una plantilla que sin duda incluye algunos de los mejores y más experimentados ingenieros del mundo.

ACS es, también, una organización extremadamente flexible, que fomenta como saben la descentralización y la capacidad emprendedora de sus empleados y directivos, que se apoya en una cultura y unos valores movidos por el compromiso, la integridad, la excelencia, la confianza y por supuesto la rentabilidad. El Grupo

ACS es uno de los líderes mundiales en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa, como a continuación les detallará en su intervención el Vicepresidente del Grupo, Antonio Garcia Ferrer. Una compañía que está comprometida con el desarrollo sostenible y con la mejora de la sociedad en que vivimos.

Contamos para esta tarea de liderar nuestra industria con una estructura financiera cada vez más sólida, como antes les he detallado, que dedica recursos de forma eficiente en negocios que pueden generar rentabilidad por sí mismos y sinergias operativas o industriales con el resto del Grupo. Una estructura financiera que se basa en unas actividades operativas sólidas, sin apenas necesidad de deuda y que generan importantes flujos de caja cada año y otras actividades, más intensivas en capital, que nos proporcionan oportunidades de crecimiento futuro y de creación de valor gracias a nuestra influencia industrial.

Nuestro plan detallado de actuación en los próximos dos años se basa en varias etapas que tenemos que cubrir para alcanzar nuestro objetivo:

- En primer lugar, es necesario racionalizar nuestra estructura productiva en el área de Construcción, fomentando la colaboración comercial y el intercambio de buenas prácticas entre nuestras empresas. Esto nos permitirá afrontar las necesidades de nuestros clientes de forma eficiente, apoyándonos en empresas líderes locales con una coordinación global que fomente la gestión eficiente de los recursos, el ahorro de costes, la asignación de talento y de recursos financieros.

En el Grupo ACS, les contaba al principio de mi intervención, llevamos casi 30 años reestructurando, reforzando y haciendo rentables compañías de construcción, así que afrontamos esta tarea con ilusión y responsabilidad una vez más.

Esperamos este año 2012 cumplir con lo que el mercado espera de nosotros, es decir, alcanzar la cifra de 35.000 millones de euros de facturación, con un EBITDA de unos 2.700 millones de euros y un beneficio neto de las actividades operativas similar al del año pasado.

- En segundo lugar, vamos a continuar reduciendo nuestra deuda mediante un programa riguroso, extenso y general de venta de activos maduros o no estratégicos intensivos en capital, lo que nos permitirá no solo generar un flujo adicional y complementario de caja, sino también la posibilidad de continuar desarrollando nuevos proyectos de infraestructuras que alimenten nuestras actividades operativas tradicionales. En 2012 reduciremos por tanto nuestra deuda hasta que se situé en niveles menores de 3 veces nuestro EBITDA y en 2013 continuaremos esta tendencia hasta que se sitúe en niveles menores de 2,5 veces el EBITDA de 2013.

- En tercer lugar vamos a continuar creciendo en los mercados donde mejores oportunidades estamos encontrando, principalmente en Australia y el Sudeste Asiático a través de nuestras actividades de Construcción, Minería y también Servicios Industriales. En Norteamérica, donde ya tenemos una posición importante en Construcción, se presentan claras oportunidades de continuar creciendo. En Europa Central nos centramos en el desarrollo de activos industriales y energéticos, y en Europa del Este apostaremos por el desarrollo de infraestructuras en su esfuerzo de convergencia con el resto de la Unión Europea. En Sudamérica afianzaremos nuestra posición en Servicios Industriales y fomentaremos actividades de construcción y concesiones de transporte o minería en países con grandes recursos y necesidades.

Queremos fomentar la rentabilidad en todas las actividades que desarrollemos, buscando una

sostenida y creciente generación de valor para nuestros accionistas, con una atractiva política de dividendos y una fuerte posición estratégica que nos haga recuperar nuestro valor en bolsa.

En definitiva, perseguimos ser una empresa global, competitiva, eficiente y rentable, diversificada en términos de productos, mercados y empresas. No nos ponemos objetivos fáciles porque estamos comprometidos con la compañía, y creemos que tenemos los recursos, la ilusión y la oportunidad para superar las expectativas que ustedes tienen puestas en nosotros.

Confío en poder verles el próximo año para confirmarles estas previsiones y seguir comentándoles cómo avanzamos en nuestro proyecto industrial global de liderazgo y creación de valor.

Muchas gracias.