



Junta General Ordinaria de Accionistas

8 de Mayo de 2018

Discurso del Consejero Delegado

D. Marcelino Fernández Verdes

Introducción

Señores y señoras accionistas, buenos días y muchas gracias por asistir a esta Junta General de Accionistas del Grupo ACS.

Dirigir una de las empresas más importantes e innovadoras del sector de infraestructuras en el mundo, que cuenta con casi 200.000 profesionales comprometidos con el liderazgo y la creación de valor para sus accionistas, es una gran responsabilidad y, también, un reto apasionante. Quiero agradecerles a todos Uds., y al Consejo de Administración, la confianza que han depositado en mí.

La solidez de nuestros recursos financieros, la excelencia de nuestros equipos, “know-how” y capacidades técnicas, así como la competitividad de nuestras empresas avalan un futuro prometedor.

Estructura Organizativa

El modelo de negocio de ACS se fundamenta en una organización ágil y descentralizada, con más de mil empresas que comparten los mismos valores y una única estrategia corporativa basada en la orientación al cliente, la integridad en la gestión, el desarrollo sostenible, la rentabilidad y la creación de valor para nuestros accionistas.

Estas empresas se agrupan en tres áreas de actividad:

- ✓ Construcción
 - ✓ Servicios Industriales; y
 - ✓ Servicios
- El área de Construcción, con unas ventas de 27.000 millones de euros, aporta el 78% de los ingresos totales del Grupo ACS, principalmente en América del Norte, Australia y Europa. Operamos a través de tres grupos de empresas.
- ✓ Dragados
 - ✓ Iridium; y
 - ✓ HOCHTIEF
- a) Dragados, la mayor empresa constructora de nuestro país, fundada en 1941 y con algunas filiales con más de 90 años de historia, se dedicada al desarrollo y construcción de proyectos de obra civil y edificación, tanto en España como en otros países de Europa y América, actualmente con especial implantación en Estados Unidos y Canadá. Cuenta con una larga experiencia en proyectos de gran tamaño y complejidad técnica que le confieren unas ventajas competitivas a nivel mundial.

b) Iridium, que en la actualidad cuenta con una cartera de 50 concesiones en construcción o explotación, es el líder mundial en la promoción y desarrollo de infraestructuras, tanto por el número de activos como por volumen de inversión. Actualmente la inversión gestionada por Iridium suma más de 26.800 millones de euros, con un capital invertido superior a los 700 millones. Esta cartera incluye entre otros proyectos:

- ✓ Autopistas
- ✓ Concesiones ferroviarias
- ✓ Equipamientos públicos; y
- ✓ Hospitales

c) HOCHTIEF, empresa de infraestructuras con sede en Alemania y presencia geográfica global, cuenta con 145 años de historia. Opera principalmente en América del Norte, Australia y Europa, a través de empresas locales con fuerte liderazgo en su sector.

En Estados Unidos, Turner es la empresa líder de edificación en segmentos de actividad como la sanidad, la educación, edificios comerciales, instalaciones deportivas, terminales aeroportuarias o proyectos "*Green building*" (edificación sostenible). Asimismo HOCHTIEF desarrolla proyectos de obra civil en Estados Unidos y Canadá a través de Flatiron, empresa "*top ten*" en su sector.

En Australia, CIMIC, participada al 72,7% por HOCHTIEF y cuya filial más antigua tiene 118 años, es el grupo líder del mercado de construcción y de servicios. Sus principales filiales son: CPB Contractors, líder nacional en las actividades de obra civil y edificación; Pacific Partnerships en el desarrollo de concesiones de infraestructuras; Thiess en servicios de operación de minería donde es líder mundial; y UGL en servicios de operación y mantenimiento principalmente relacionadas con infraestructuras ferroviarias, energéticas y de transporte.

En Europa, HOCHTIEF desarrolla las actividades de construcción e ingeniería a través de HOCHTIEF Infrastructure, y el desarrollo de concesiones a través de HOCHTIEF PPP. Tiene una fuerte implantación en Alemania, el Reino Unido y los países del Norte de Europa.

- Servicios Industriales, cuya filial más antigua tiene casi 100 años, facturó más de 6.200 millones de euros en 2017, equivalente al 18% del total de ACS. Grupo Cobra y Dragados Industrial encabezan diferentes empresas especializadas cuyas actividades se agrupan en dos líneas de negocio principales: los Servicios de Apoyo a la Industria y los Proyectos Integrados.

- ✓ Los Servicios de Apoyo a la Industria están orientados a servicios de instalación, mantenimiento y soporte de infraestructuras como redes de distribución eléctricas, gas y agua, sistemas de telecomunicaciones, instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas, plataformas marinas, así como actividades de instalación y explotación de sistemas de control de tráfico, la industria y los servicios urbanos.

- ✓ La actividad de Proyectos Integrados se centra en el desarrollo de proyectos, en los que se realiza el diseño, suministro, construcción y la puesta en marcha, principalmente en el sector energético e ingeniería aplicada a la industria.

Con presencia en más de 50 países, el 71% de sus ventas en 2017 proceden del exterior, principalmente del mercado latinoamericano, y con un crecimiento emergente en nuevos países como por ejemplo Japón.

- Clece presta servicios de mantenimiento integral de edificios e instalaciones públicas, así como la asistencia y prestación de servicios a determinados colectivos, como los mayores, personas dependientes o personas con discapacidad. Clece es un referente en España en la prestación de servicios fundamentales en sociedades desarrolladas, como son los servicios sociales o educativos, y está iniciando la expansión de su modelo en países como Reino Unido.

Bajo su visión de “ser una empresa de personas para personas”, Clece está comprometida en la generación de oportunidades laborales para personas en situación de vulnerabilidad social. Así, a cierre de 2017, Clece había integrado a 7.547 personas, más del 10% de su plantilla, pertenecientes a colectivos en riesgo de exclusión social, víctimas de violencia de género o personas con diversidad funcional.

Resultados Consolidados

La solidez financiera del Grupo ACS es consecuencia de los resultados obtenidos en los últimos años, que nos han permitido fortalecer nuestro balance, mejorar nuestros márgenes e incrementar nuestra cartera de pedidos.

Los resultados del último año han consolidado esta tendencia, incrementando la generación de caja operativa y mejorando nuestra estructura financiera.

En 2017 el Grupo obtuvo unas ventas de 35.000 millones de euros creciendo un 10,7% en términos comparables, ajustado por el tipo de cambio. La buena evolución de todas las áreas de negocio, y en particular en los mercados norteamericano y australiano, explican este crecimiento.

Por países, los de mayor facturación son Estados Unidos con un 38% de las ventas, Australia con un 20%, España con un 13%, Hong Kong con un 4%, Canadá con un 3,5%, México cerca del 3% y Alemania el 2,5%, que en su conjunto representan cerca del 85% del total.

Los resultados operativos crecieron en línea con el incremento de la producción, con márgenes ligeramente superiores al año anterior. El Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) alcanzó los 2.279 millones de euros mientras que el Beneficio Neto de Explotación (EBIT) se situó en 1.626 millones, creciendo un 12,6% y 12,5% respectivamente.

El Beneficio Neto del Grupo fue de 802 millones de euros, un 17% más en términos comparables, es decir ajustado por el efecto del tipo de cambio y excluyendo la aportación de Urbaser en 2016. El crecimiento nominal fue del 6,7%. Por áreas de actividad:

- Construcción contribuyó con 387 millones, un 24% más comparado con el 2016;
- Servicios Industriales con 319 millones, creciendo un 5%;
- Servicios aumentó su beneficio neto un 38%, hasta los 37 millones de euros; y
- La Corporación aportó 59 millones de euros.

La fuerte generación de caja en 2017, con mejoras importantes en todas las actividades, avala la solidez de estos resultados.

En concreto, la generación de caja operativa bruta, es decir, aquellos fondos generados por las operaciones antes de inversiones operativas, gastos financieros netos e impuestos, ha aumentado un 23% hasta los 2.357 millones de euros, apoyada por una buena evolución del capital circulante.

La generación de caja operativa neta, tras deducir los gastos financieros netos, impuestos e inversiones operativas, ha crecido un 43% hasta alcanzar los 1.492 millones de euros.

Las inversiones operativas ascendieron a 372 millones, principalmente en maquinaria especializada para proyectos de minería, túneles e instalaciones energéticas.

Los fondos obtenidos por la rotación de la cartera de activos concesionales de infraestructuras y proyectos energéticos, han arrojado un saldo neto de 63 millones de euros, por lo que el flujo de caja libre para el accionista ascendió a 1.555 millones, un 57% más sin considerar la desinversión de Urbaser en 2016.

Esta mejora sustancial en la generación de caja permitió incrementar la remuneración al accionista y reducir nuestro endeudamiento a mínimos históricos.

En concreto, la deuda neta a cierre del ejercicio se situaba en 153 millones de euros, lo que implica un ratio sobre EBITDA de 0,1 veces. Sin considerar la financiación de proyectos, sin recurso para ACS, el Grupo mantenía a cierre de 2017 una posición de caja neta.

La reducción del endeudamiento en más de 9.000 millones de euros desde 2011 y nuestra capacidad para generar caja de forma sostenida nos ha permitido obtener un rating crediticio de “*investment grade*”.

En definitiva, contamos con una estructura financiera más sólida, la cual nos permite afrontar nuevas oportunidades de inversión, seguir impulsando el crecimiento rentable y aumentar la remuneración a los accionistas.

El volumen de inversión en nuevos proyectos que está previsto se liciten en los próximos años en nuestros mercados estratégicos supera los 600.000 millones de euros. Estas oportunidades y nuestra cartera actual de proyectos, superior a los 67.000 millones de euros, significa que nuestra actividad seguirá creciendo en los próximos años.

La cartera en Estados Unidos supera los 20.000 millones de euros tras crecer un 18% en 2017; en Australia es de 18.000 millones de euros con un crecimiento del 14%; y en España la cartera alcanza los 7.000 millones.

Entre los principales proyectos adjudicados en 2017 destacan:

- La construcción del túnel de la autopista West Gate en Australia, por 1.600 millones de euros.
- Los servicios de operación y mantenimiento para la red de metro de Melbourne por 1.270 millones de euros.
- La construcción llave en mano de varios parques fotovoltaicos en España, con una capacidad total instalada de 1.550 MW, por más de 1.000 millones de euros.
- La construcción por valor de 850 millones de euros, de una nueva línea de metro bajo la bahía de Sídney, que supone la construcción de dos túneles gemelos de 15,5 kilómetros de longitud
- La modernización de la refinería Talara en Perú, un contrato valorado en 780 millones de euros
- El proyecto para la ampliación del aeropuerto internacional de Denver en Estados Unidos por un importe superior a los 615 millones de euros.
- El diseño y construcción del ferrocarril de Long Island, en Nueva York, por más de 600 millones de euros.

- La construcción de plataforma offshore de compresión de gas amargo en Campeche, México, por 600 millones de euros
- La construcción de plantas fotovoltaicas en Japón con una potencia instalada de 100 MW, y en México con una potencia instalada de 291 MW, que en conjunto suman una cartera de unos 450 millones de euros.

Perspectivas Futuras

Entre los 600.000 millones de euros del mercado potencial al que me he referido anteriormente, nuestros equipos han identificado proyectos de concesiones de infraestructuras por un valor aproximado de 200.000 millones, principalmente en Estados Unidos, Canadá, Australia y Europa.

Una gran parte de estos proyectos, aproximadamente el 40% en términos de valor, es decir unos 80.000 millones, se localizan en Estados Unidos. Nuestra posición de liderazgo en este mercado y la experiencia en el desarrollo de proyectos PPP nos otorgan unas claras ventajas competitivas.

Los proyectos en el mercado canadiense, principalmente en autopistas y ferrocarriles, están valorados en aproximadamente 50.000 millones de euros, que supone el 25% del total. ACS cuenta con una larga trayectoria en el desarrollo de grandes obras de infraestructuras en Canadá, un país con amplia experiencia en el modelo de colaboración público-privada.

Europa, por su parte, muestra indicios de recuperación con el lanzamiento de nuevos planes de inversión y desarrollo de infraestructuras, tanto en Alemania como España, donde hemos identificado más de 20.000 millones en nuevos proyectos, algunos ya recientemente adjudicados y otros en proceso de oferta.

Australia, con más de 50.000 millones de euros en nuevos proyectos concesionales, es un mercado en pleno auge de desarrollo. El plan estatal de infraestructuras por 65.000 millones de dólares australianos confirma las buenas perspectivas en este país, donde somos líderes de mercado a través del Grupo CIMIC.

En resumen, estas oportunidades unidas a nuestro posicionamiento estratégico nos permiten prever un futuro de crecimiento sostenible y rentable.

Innovación

La innovación es parte fundamental de los principios de nuestro Grupo. La digitalización, inteligencia artificial, automatización y la conectividad son factores que ya están transformando profundamente los procesos de construcción y desarrollo de infraestructuras.

Actualmente estamos implementando planes basados en tecnología aplicada que promueven la mejora en la eficiencia operativa y en la seguridad laboral. Nuevas herramientas de análisis, más ágiles y eficaces, nos ayudan a tomar decisiones predictivas en tiempo real en toda la organización, con clientes y proveedores.

Igualmente estamos creando centros de innovación tecnológica en Estados Unidos y Canadá, Australia, Alemania y España, con acuerdos de cooperación con algunas de las principales universidades tecnológicas del mundo, que nos permite combinar nuestra experiencia y “know how” con su conocimiento tecnológico e investigación.

La transformación digital dará como resultado mejores niveles de competitividad, productividad, seguridad y gestión de riesgos, así como nuevas oportunidades en la carrera profesional de nuestros equipos.

Este hecho es un aspecto clave para el desarrollo de nuestro Grupo, que busca crear una cultura de trabajo que permita aprovechar todo el potencial de nuestros equipos, a la vez que promover la diversidad y la inclusión a través de una política de igualdad de oportunidades.

Abertis

El pasado 18 de octubre de 2017, HOCHTIEF lanzó una oferta de adquisición voluntaria por el 100% de Abertis, uno de los mayores operadores de autopistas de peaje del mundo. Ofrecimos un precio de 18,76 euros por acción, con una combinación de efectivo y nuevas acciones de HOCHTIEF, valoradas a 146,42 euros.

Fue una oferta competidora después de la presentada anteriormente por Atlantia en junio de 2017.

Posteriormente, el 23 de marzo de 2018, ACS, HOCHTIEF y Atlantia firmamos un acuerdo para realizar una inversión conjunta en una sociedad holding que adquirirá Abertis, comprometiéndose HOCHTIEF a modificar su oferta inicial de forma que toda la oferta ahora es en efectivo y se ajusta el precio por el dividendo abonado por Abertis en 2018, es decir, 18,36 euros por acción después del ajuste.

Actualmente la oferta modificada se encuentra en periodo de aceptación por parte de los accionistas de Abertis; de hecho este plazo finaliza hoy mismo, 8 de mayo, procediéndose al recuento de aceptaciones y posteriores trámites, publicaciones y liquidación que se realizarán en un periodo aproximado de 10 días.

Una vez la adquisición se haya hecho efectiva, las acciones de Abertis se transmitirán a una sociedad holding, participada por Atlantia con un 50% más una acción, ACS con un 30%, y HOCHTIEF con un 20% menos una acción. Si la aceptación final alcanza el 100%, la sociedad

adquirente tendrá un capital de 7.000 millones de euros con una deuda de unos 10.000 millones de euros, que se reducirá a aproximadamente 7.000 una vez llevadas a cabo las desinversiones previstas.

El acuerdo incluye que Atlantia se convierta en un accionista relevante de HOCHTIEF. Para ello, ACS le venderá hasta un máximo de 17,07 millones acciones a un precio de 143,04 euros por acción y, simultáneamente, suscribirá íntegramente una ampliación de capital del 10% de HOCHTIEF, equivalente a 6,4 millones de acciones, al mismo precio de 143,04 euros. Este precio es equivalente a la oferta inicial en acciones de 146,42 euros, descontando el dividendo de HOCHTIEF de este año que es de 3,38 euros por acción.

Con ello la participación de Atlantia en HOCHTIEF alcanzará hasta un máximo del 24,1% y la participación de ACS se situará, en ese caso, ligeramente por encima del 50%.

Como parte de este acuerdo, ACS, HOCHTIEF y Atlantia han establecido un acuerdo marco comercial para el desarrollo potencial de nuevos proyectos de autopistas de peaje, tanto *greenfield* como *brownfield*.

A nivel económico - financiero, para ACS la operación tiene un impacto positivo tanto en balance, como en cuenta de resultados y flujo de caja.

Se incrementa el patrimonio neto del Grupo en un máximo de 2.440 millones por la desinversión en HOCHTIEF y, a su vez, se mantiene un bajo nivel de apalancamiento, por debajo de 0,4 veces el EBITDA consolidado.

La adquisición de Abertis implicará para el Grupo ACS un aumento significativo del beneficio por acción.

Asimismo, la participación en Abertis mejora la visibilidad, sostenibilidad y recurrencia de los flujos de fondos futuros del Grupo ACS.

Estrategia de inversión

La solidez de nuestro balance y la mayor recurrencia y diversificación de los flujos de caja, repercutirán en una mayor retribución al accionista, mientras continuamos considerando nuevas oportunidades de inversión para promover el crecimiento.

- Respecto a las oportunidades de crecimiento orgánico, nuestra experiencia en concesiones y proyectos PPPs, combinada con la fuerte presencia geográfica en las principales economías avanzadas del mundo, significa que el Grupo ACS tiene un buen posicionamiento para aprovechar los 200.000 millones de euros a los que anteriormente me he referido.

- En cuanto a las oportunidades de crecimiento estratégico, nuestros negocios siguen siendo flexibles y adaptables a las diversas condiciones del mercado. Esta flexibilidad, combinada con la presencia del Grupo en los principales mercados internacionales y su experiencia en ingeniería, tanto civil como industrial, nos permitirán aprovechar futuras oportunidades de inversión estratégicas.

Conclusiones

En resumen,

- el Grupo ACS ha obtenido en 2017 unos sólidos resultados con una fuerte generación de caja
- nuestra estructura financiera está mejor nunca, con una deuda neta en mínimos históricos; y
- tenemos un excelente posicionamiento en mercados desarrollados con buenas perspectivas de inversión en infraestructuras

Queridos accionistas, todo ello nos permitirá seguir creciendo de forma rentable y sostenible.

Muchas gracias.