



Junta General Ordinaria de Accionistas

14 de abril de 2011

Discurso del Presidente

D. Florentino Pérez

INTRODUCCIÓN

Es un placer estar con todos ustedes con motivo de la celebración de esta Junta General Ordinaria del Grupo ACS y les agradezco sinceramente su asistencia.

Como cada año por estas fechas nos presentamos aquí para rendirles cuentas de la labor realizada a lo largo del pasado ejercicio. Un año 2010 que ha sido uno de los más importantes en nuestra historia y que contribuirá, sin duda, a orientar la trayectoria de nuestro Grupo en esta década.

Un año difícil en el que hemos trabajado para crear valor para todos Vds., señores accionistas, y convertirnos en la compañía de desarrollo de infraestructuras mayor y más rentable del mundo.

Permítanme, para comenzar, destacar cuales han sido los hechos más significativos del Grupo ACS durante el pasado año y cómo influirán en nuestro futuro:

- En primer lugar, el pasado mes de septiembre lanzamos una oferta pública de adquisición por Hochtief, que hemos completado satisfactoriamente al superar la participación del 30%. Llevamos más de 4 años como principal accionista de la compañía, con una participación que rozaba el 30%.

Durante este tiempo hemos trabajado para aportar nuestra experiencia y nuestras mejores prácticas en una industria que conocemos bien. La ley alemana no nos permitía comprar acciones en el mercado sin lanzar una OPA por el 100% de la compañía, y esto es lo que hicimos el pasado mes de septiembre.

El 4 de febrero se completó esta oferta pública y alcanzamos una participación del 33,5%, suficiente para seguir adquiriendo acciones en el mercado, con el objetivo de pasar del 50% de participación, algo que esperamos conseguir pronto ya que actualmente tenemos un 42,6%.

Probablemente se trata del movimiento estratégico más importante realizado por nuestro Grupo en los últimos años. 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.

- En segundo lugar, en agosto pasado reorganizamos nuestra participación en Abertis, incorporando un socio estratégico en el accionariado, CVC, y realizando una importante desinversión que nos ha aportado una sustancial plusvalía y una fuerte entrada de caja en ACS, continuando como accionistas de Abertis, con un 10,3% del capital.

- En tercer lugar, hemos cumplido nuestro objetivo de inversión en Iberdrola, incrementando nuestra participación hasta alcanzar el 20,2% a finales de 2010; posteriormente diluida al 19,03% debido a la ampliación de capital realizada. Esta inversión reafirma nuestra vocación de permanencia en la compañía, que para nosotros, como he dicho muchas veces, es estratégica.

- Por último, resaltar los excelentes resultados obtenidos por el Grupo en el ejercicio 2010, que nos han permitido mantener tanto la política de remuneración al accionista como la sólida estructura financiera.

Permítanme darles las cifras más significativas del ejercicio 2010:

- La cifra de negocios ascendió a 15.380 millones de euros, prácticamente la misma cifra de 2009.
- El beneficio bruto de explotación o EBITDA aumentó un 5,3% hasta superar los 1.505 millones de euros
- El beneficio neto de explotación o EBIT creció un 2,4% hasta los 1.099 millones de euros.
- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó los 1.313 millones de euros un 32,6% inferior al del año anterior porque incluía la plusvalía de más de 1.000 millones de euros por la venta de Unión Fenosa. Este año se ha incluido la plusvalía por la venta del 15,5% de Abertis.
- El beneficio por acción alcanzó los 4,38 euros, un 30% menos que en 2009, consecuentemente con la menor plusvalía en el beneficio neto atribuible.
- El beneficio neto recurrente aumenta un 10,3% hasta los 923 millones de euros, al igual que el beneficio por acción recurrente, que alcanza los 3,08 euros por acción, con un incremento del 14,6%, si eliminamos los extraordinarios en ambos años.
- La deuda neta del Grupo ACS se sitúa en los 8.003 millones de euros, con un descenso del 12% respecto al año 2009.
- Los fondos propios se situaban a finales de 2010 en 5.519 millones de euros, con un incremento del 5,6% en el año.
- Continuamos incrementando nuestra cartera de actividad, hasta alcanzar los 28.777 millones de euros equivalente a casi 2 años de producción.
- Y todo ello por la profesionalidad y compromiso de las 138.542 personas que trabajaban a finales de 2010 en el Grupo ACS.

A todos ellos quiero agradecerles, en nombre de los miembros del Consejo de Administración que tengo el honor de presidir, su ilusión y esfuerzo para lograr estos excelentes resultados que hoy les presentamos.

También debo mencionar a nuestros clientes, proveedores y subcontratistas cuya responsabilidad y dedicación forman parte fundamental del éxito de nuestro proyecto.

Y por supuesto quiero agradecerles a ustedes, señoras y señores accionistas, su apoyo, confianza y lealtad mostrada a los largo de estos años, sin los cuales jamás podríamos haber llegado hasta aquí.

COYUNTURA ECONÓMICA

Paso a comentarles la situación económica actual, en la que se producen nuestros resultados.

En la mayoría de los países industrializados ya hay signos importantes de recuperación, y numerosos países en desarrollo crecen a buen ritmo. Según el Fondo Monetario Internacional, el producto interior bruto mundial creció un 5% en 2010, consecuencia de un crecimiento del 3% en las economías avanzadas y del 7,1% en las economías emergentes y en desarrollo.

En el primer grupo destacan la recuperación de Estados Unidos, que creció un 2,8%, Japón, un 4,3%, Canadá, un 2,9% y Alemania, un 3,6%. También Francia, Reino Unido e Italia crecieron en el entorno del 1,5%.

Entre los países emergentes, China, India, México, Brasil y Rusia, no parecen reducir su ritmo de crecimiento. Apoyadas en fuertes inversiones, su disponibilidad de materias primas y un proceso de convergencia económica, se acercan paulatinamente al nivel de las economías avanzadas.

Los signos de recuperación de la economía mundial aparecen rodeados de numerosas incertidumbres. Los precios de las materias primas y los alimentos, amenazan frenar el crecimiento; generan repuntes inflacionarios, y probablemente provocarán subidas de tipo de interés para controlarlos.

Continúa la inquietud en los mercados financieros, especialmente respecto a los países periféricos de la Zona Euro. Países en los que el sector público acudió en ayuda de su sistema financiero y ahora sufren pérdidas de rating de su deuda soberana. La Unión Europea y el euro afrontan problemas para los que no existían mecanismos definidos de solución. Las medidas que se adopten para minimizar los impactos en el Euro serán determinantes para la recuperación general europea, y tendrán repercusiones en la economía global.

En este escenario internacional se encuadra la situación económica de nuestro país, que muestra dificultades adicionales a las de los países desarrollados, entre los que nos encontramos. El efecto de la burbuja inmobiliaria en nuestro sistema financiero, la consecuente reducción de crédito, el doloroso nivel de desempleo y el esfuerzo de ajuste de las cuentas públicas lastran nuestra evolución para la salida de la crisis.

En 2010 el PIB en España descendió un 0,2%. Aún falta tiempo para que despunte el crecimiento económico y se reduzca el desempleo actual. Parece evidente que sólo comenzaremos a crecer cuando actividades que han visto reducido su peso en los últimos años sean reemplazadas por otras, deseablemente con mayor valor añadido.

Esta transformación requerirá reformas profundas y dolorosas, pero también deberá incluir un decidido apoyo al desarrollo del capital humano, la formación, la educación y la innovación que mejore nuestra competitividad.

Los pasos que se están acometiendo, en términos de consolidación fiscal, contención presupuestaria y afianzamiento del sistema financiero son, sin duda, imprescindibles para solventar los problemas inmediatos, pero deben complementarse con la evolución hacia un nuevo modelo productivo para los próximos años. El país necesita un plan que genere confianza y proyecte un objetivo común a todos los grupos económicos y sociales. Con orientación, confianza y expectativas, el país dará lo mejor de sí mismo.

En algún punto del proceso habrá que iniciar una nueva etapa en el desarrollo de infraestructuras, que consolidarán España y que aportarán su efecto dinamizador y

multiplicador. Las infraestructuras generan una mejora en la productividad, pues eliminan rigideces del sistema económico y producen elevados retornos futuros.

Hoy en día existe consenso en que un país desarrollado requiere dedicar gran parte de sus inversiones a las tres partidas que garantizan su bienestar, competitividad y crecimiento futuro: educación, sanidad e infraestructuras. A las infraestructuras los países más desarrollados del mundo dedican una media del 3% de su PIB. No podemos ser una excepción.

INFORME DEL EJERCICIO 2010

Permítanme en este momento referirme a las actuaciones y resultados de nuestro Grupo durante el pasado ejercicio 2010.

Resultados Consolidados

En la documentación que se les ha entregado, encontrarán toda la información económica, el detalle de la situación financiera y los resultados obtenidos en el ejercicio 2010.

Quiero destacar algunos datos que reflejan la buena evolución del Grupo ACS durante 2010.

Cuenta de Resultados

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo ACS, como he dicho antes, alcanzó los 15.380 millones de euros, prácticamente la misma cifra que en el año anterior en términos comparables.

Del análisis de nuestra cifra de negocios, destaca la creciente importancia de la actividad de Servicios Industriales que en 2010 mostró un crecimiento del 4,5%, siendo ya la primera actividad del Grupo. Medio Ambiente registró una tasa positiva del 3,7% y, por el contrario, Construcción descendió un 8% debido a la caída generalizada de la actividad en España, situación que en los últimos meses del año fue especialmente acusada, debido a los planes de consolidación fiscal del Gobierno.

La actividad internacional de Construcción continúa creciendo con fuerza, pero no compensó, todavía, la fuerte caída en España.

Las ventas internacionales del Grupo crecieron un 23,1%; Construcción creció cerca del 35%; Servicios Industriales un 16%; y Medio Ambiente un 13%. El peso de la actividad fuera de España fue del 32% del total, más de seis puntos porcentuales por encima de los registrados 12 meses antes.

Esta tendencia va a continuar en los próximos años, como refleja nuestra cartera de proyectos, que fuera de España crece un 22,7% y ya supone el 42% del total. En breve plazo superará el 50%.

Por países, las ventas en México y Estados Unidos, seguidos de Polonia, Brasil y Chile son los más relevantes.

Por áreas de actividad, las ventas y la cartera internacional cada vez tienen más peso sobre el total. Así:

- En Construcción representa más de un 33% de las ventas, 10 puntos porcentuales más que en 2009, y un 49% de la cartera;
- En Servicios Industriales, crece hasta el 37% y la mitad de su cartera está fuera de España.
- En Medio Ambiente, la producción internacional es más moderada, un 11% del total; sin embargo casi un tercio de la cartera es de fuera de España.

En cuanto al resultado bruto de explotación (EBITDA), alcanzó los 1.505 millones de euros, con un crecimiento del 5,3% sobre el año anterior, lo que supone un margen sobre ventas del 9,8%, 50 puntos básicos mejor que en 2009.

La contribución al EBITDA del Grupo del área de Construcción ha caído en 63 millones de euros; la del área de concesiones ha aumentado en 16 millones de euros; Medio Ambiente ha aumentado en 7 millones de euros; y Servicios Industriales ha aportado 134 millones de euros adicionales.

El resultado neto de explotación (EBIT) creció hasta alcanzar los 1.099 millones de euros, un 7,15% sobre las ventas, lo que en términos comparables supuso un crecimiento del 2,4% y una mejora de 17 puntos básicos. La contribución de cada área de actividad al beneficio ordinario de explotación fue del 28% el área de Construcción, el 16% el área de Medio Ambiente, el 54% el área de Servicios Industriales y el 2% el área de Concesiones.

El beneficio ordinario neto de las operaciones continuadas, esto es, el que proviene de la actividad recurrente del Grupo, creció un 10,3% en 2010 hasta alcanzar los 923 millones de euros.

Este crecimiento del beneficio recurrente se produce por la combinación de dos factores:

- El incremento del beneficio de explotación de las actividades operativas.
- La mayor contribución de nuestras participaciones en Abertis, Hochtief e Iberdrola.

Este crecimiento, junto con la reducción de las acciones en circulación, debido a nuestra autocartera adquirida para ofrecer las acciones como contrapartida en la OPA sobre Hochtief, ha hecho que el beneficio por acción recurrente crezca un 14,6% hasta 3,08 euros por acción.

Por último el beneficio neto atribuible en 2010, que incorpora principalmente los resultados extraordinarios por la venta de un 15,5% de Abertis, alcanzó los 1.313 millones de euros, con un descenso del 32,6% dado que el año anterior las plusvalías de la venta de Unión Fenosa habían superado los 1.000 millones de euros.

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 2010 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, algo menos del 50% del beneficio neto.

Informe de Actividades

Paso a detallarles las principales actuaciones en nuestras áreas de actividad, los resultados que han obtenido en 2010, su expansión internacional y sus perspectivas para este ejercicio 2011.

Construcción

En Construcción, las ventas en el año 2010 han ascendido a 5.593 millones de euros, un 8% por debajo de la cifra del año anterior.

- La actividad nacional desciende dada la significativa reducción por parte de las administraciones públicas, consecuencia de la consolidación fiscal, y la caída generalizada de la edificación en España.
- Por el contrario, la actividad internacional ha crecido un 34,6% con aumento de la producción y cartera en Estados Unidos, Canadá y Chile en el continente americano, así como en Portugal, Polonia y otros países europeos.

Los márgenes operativos de construcción se han visto afectados por el incremento en la presión competitiva y por una menor dilución de los costes generales debido a la caída de producción, lo que ha supuesto una caída desde el 7,5% hasta el 7% en el EBITDA y desde el 6,2% al 5,7% en el EBIT. Aun así, nuestros márgenes se sitúan por encima de la media del sector. En nuestra actividad internacional, más reciente, los márgenes están también en el entorno del 7% confirmando nuestra capacidad competitiva en los nuevos mercados.

El beneficio neto se situó en 220 millones de euros, un 8,7% por debajo de la cifra de 2009.

La cartera de obra contratada alcanza los 11.087 millones de euros, aumentando hasta 24 meses de producción. El 49% corresponde a la actividad internacional, toda ella en obra civil y, principalmente, en Estados Unidos, Canadá, Polonia, Chile y Argentina.

La Obra Civil en España desciende un 21%, y la Edificación un 19,6%.

La Obra Civil Internacional, que aumenta sus ventas un 34,6% supone ya un tercio de la actividad total y pronto igualará la actividad en España, ya que la cartera continúa aumentando, hasta alcanzar en diciembre de 2010 casi 5.400 millones de euros, que como ya hemos dicho, es el 49% de la cartera total.

En la documentación que les hemos entregado incluimos las principales adjudicaciones obtenidas en 2010. Somos adjudicatarios de grandes proyectos concesionales en países como Estados Unidos, donde destaca la autopista I-595 en Miami, o en Canadá, la autopista de circunvalación de South Fraser en Vancouver. También hemos sido adjudicatarios de otras obras civiles de gran envergadura y complejidad técnica. En los últimos meses de dos grandes proyectos para la construcción de túneles con tuneladora, uno en Seattle, en la costa oeste de Estados Unidos, que es el túnel más ancho del mundo con 17 metros de diámetro, y otro en el Reino Unido, en el metro, para conectar por ferrocarril el este con el oeste de Londres. La inversión conjunta supera los 1.700 millones de euros.

Norteamérica ha centrado nuestros esfuerzos en los últimos años. Las ventas en esta región ascendieron en 2010 a casi 1.000 millones de euros, un 18% del total de Construcción.

Las necesidades de nuevas infraestructuras y el marco jurídico y financiero de Estados Unidos y Canadá, nos ofrecen oportunidades de expansión en estos mercados sumamente competitivos.

Creo firmemente que una compañía que persigue el liderazgo global debe tener una presencia estable, permanente y ambiciosa en la mayor economía del mundo.

Aunque América y Europa van a seguir siendo nuestros mercados principales, trabajamos también para introducirnos en el mercado asiático, a través de proyectos técnicamente sofisticados, donde podemos poner en valor nuestra experiencia y capacidad técnica.

Concesiones de Infraestructuras

El área de concesiones ha sido y es una de las vías principales de internacionalización del Grupo ACS.

Un año más Iridium, nuestra empresa de promoción y desarrollo de concesiones de infraestructuras, vuelve a liderar el ranking mundial. Iridium basa su éxito en tres factores determinantes:

- Su eficiencia en la promoción, financiación, construcción y explotación de infraestructuras de transporte y equipamiento público,
- Su elevada capacidad financiera y su extensa cartera de concesiones, que asciende a medio centenar de proyectos concesionales de carreteras, ferrocarriles, instalaciones penitenciarias, comisarías, hospitales, aparcamientos e intercambiadores de transporte que representan una inversión gestionada superior a los 20.500 millones de euros. Tiene presencia activa en los principales mercados concesionales del mundo y centra sus principales esfuerzos en España, Estados Unidos, Irlanda, Chile, Grecia, Canadá y Portugal,
- Su acreditada experiencia, tanto por haber sido pionera en este tipo de contratos como por el número de concesiones llevadas a cabo con éxito en numerosos países.

Además de las concesiones que ACS desarrolla y gestiona directamente, el Grupo está presente en la operación de concesiones a largo plazo, como accionista industrial en Abertis.

Nuestro compromiso con Abertis es estratégico. Es una de las compañías de infraestructuras más importantes del mundo por capitalización bursátil y número de proyectos. Es un grupo internacional líder en gestión de infraestructuras y telecomunicaciones en el que nuestra participación y colaboración tiene una larga trayectoria.

Nuestra área de Concesiones presenta importantes oportunidades de crecimiento, ya que para 2011 el Grupo ACS está precalificado en varios concursos, y continuará presentando ofertas en proyectos que las Administraciones Públicas, tanto en Europa como en Norteamérica, van a licitar próximamente. Nuestro objetivo es continuar siendo el líder mundial en el desarrollo de concesiones.

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, y Mantenimiento Integral de inmuebles e instalaciones, públicas y privadas.

En el año 2010 se alcanzaron en esta área unas ventas de 2.562 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 3,7% frente a las registradas en 2009.

Las ventas internacionales aumentaron un 13,2% y ya representan un 11% del total.

El EBITDA creció un 2,2% hasta alcanzar los 311 millones de euros, con un margen sobre ventas del 12,1%, mientras que el EBIT aumentó un 2,6% hasta situarse en los 185 millones de euros, con un margen del 7,2% sobre las ventas.

El beneficio neto alcanzó los 152 millones de euros, creciendo un 4,1% y consiguiendo un margen sobre ventas del 5,9%.

La cartera alcanzaba a finales de 2010 los 10.844 millones de euros, un 1,1% por encima del ejercicio anterior. Destaca que el 32% de esta cartera es internacional, fruto de la diversificación y de la adjudicación de grandes proyectos, principalmente de construcción y explotación de plantas de tratamiento de residuos. Esto representa 51 meses de actividad.

En 2010 se han obtenido en el área de Medio Ambiente varias adjudicaciones que confirman el carácter realmente recurrente y anti-cíclico de esta actividad. Entre ellas destacan los diferentes contratos de gestión de residuos sólidos urbanos en ciudades como Madrid, Alicante, Logroño o Avilés. Así como diversos contratos en Francia y Reino Unido.

También quiero comentarles nuestro reciente acuerdo, alcanzado el pasado 31 de marzo, para vender la empresa Clece Servicios. Como saben, Clece es la empresa líder en España de Mantenimiento Integral de inmuebles, que el pasado año facturó 1.050 millones de euros y tuvo un beneficio bruto de explotación o EBITDA de 73,5 millones de euros. El beneficio neto que aportó al Grupo ascendió a 37,9 millones de euros.

El valor obtenido por esta operación supera los 600 millones de euros, que nos va a permitir registrar una plusvalía cercana a los 350 millones de euros.

Servicios Industriales

El área de Servicios Industriales ha continuado con su excelente comportamiento como muestran sus principales magnitudes operativas:

- La cifra de negocios alcanza los 7.158 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,5% respecto al ejercicio anterior.
- El EBITDA crece de forma significativa un 19,6% y se sitúa en 821 millones de euros, con un margen del 11,5%, 150 puntos básicos mejor que el año pasado.
- El EBIT crece un 14,6%, hasta alcanzar los 628 millones de euros con un margen del 8,8% sobre las ventas, 80 puntos básicos mejor que en 2009.
- El beneficio neto alcanza 400 millones de euros creciendo un 15,2% con un margen sobre ventas del 5,6%, 50 puntos básicos mejor que el año anterior.

- La cartera aumenta un 5% hasta los 6.846 millones de euros, equivalente a 11 meses de actividad, lo que en este tipo de negocio y con los crecimientos de los últimos años es especialmente destacable.
- Por países, destacan México y Brasil, junto a la actividad de mantenimiento en Portugal; aunque este área trabaja en más de 30 países.

Estos magníficos resultados son consecuencia de la continuidad en la estrategia de crecimiento recurrente basado tanto en actividades estables como diversificadas con alto potencial de desarrollo y gracias a la amplia experiencia de más de 80 años de diversas empresas del Grupo en el desarrollo de servicios de ingeniería, instalación y mantenimiento en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control en España, proyectada a través de una significativa presencia internacional durante los últimos años.

En 2010 la actividad internacional de Servicios Industriales alcanza unas ventas de 2.675 millones de euros (37% del total) y una cartera de 3.400 millones de euros (50% del total), que además está creciendo por encima el 30% fruto de la presencia estable en economías emergentes con alto crecimiento, principalmente en Latinoamérica, como México, Brasil, Chile y Perú. También estamos en Asia. En China e India, estamos desarrollando proyectos de alimentación eléctrica en ferrocarriles y líneas de alta tensión respectivamente.

Además estamos presentes en Estados Unidos de América, Francia, Reino Unido, Italia, Alemania –donde estamos construyendo una central de ciclo combinado juntamente con Hochtief-, Dinamarca y Noruega. Por otra parte, recientemente hemos iniciado nuestra actividad en Australia.

Las ventas de Servicios Industriales han crecido un 4,5% en 2010, destacando los Proyectos Integrados que presentan un crecimiento del 12%, con un desarrollo de proyectos llave en mano basado en su importante cartera

Como ustedes saben, el Consejo de Administración del Grupo decidió el pasado mes de diciembre poner a la venta la práctica totalidad de nuestra cartera de plantas de generación de energía renovable.

Se pusieron a la venta 2.148 megavatios distribuidos en:

- 1.414 megavatios de energía eólica en España de los cuales 1.056 megavatios son atribuibles a ACS, distribuidos en 43 parques localizados en 7 comunidades autónomas
- 385 megavatios de energía eólica fuera de España, de los cuales 352 son atribuibles al Grupo ACS, distribuidos en 11 parques en Portugal, México, Perú y Brasil.
- y los 349 megavatios de energía termosolar con sistema de almacenamiento, todos ellos en España, distribuidos en 7 plantas de 49,9 megavatios cada una en Andalucía, Extremadura y Castilla - La Mancha.

Esta decisión es coherente con nuestra actuación como promotores de infraestructuras. El grupo procede a la venta de activos maduros para continuar invirtiendo en nuevos proyectos. Después de haber llevado a cabo el desarrollo tecnológico de los proyectos con la desinversión en este conjunto de plantas, podremos poner en valor unas inversiones superiores a los 4.000 millones de euros.

Entre las principales adjudicaciones en Servicios Industriales durante 2010 destacan la central de ciclo combinado de Manzanillo en México, con una inversión de 748 millones de

euros; y la ampliación del contrato de operación y mantenimiento del campo de gas en Nejo por valor de 732 millones de euros también en México; y el contrato para el desarrollo de 4 parques eólicos en Río Grande do Sul, en Brasil, por 238 millones de euros.

Nuestra vocación por el sector energético es permanente e indiscutible. El Grupo ACS ha estado presente en el sector desde hace más de 80 años. Desde la década de los años 20, empresas del Grupo trabajaban ya en la instalación y el mantenimiento de activos de generación y distribución eléctricas, al tiempo que fomentaban una duradera relación de confianza con el regulador público y con las compañías energéticas, entonces tanto públicas como privadas. Relación de confianza que continúa en la actualidad.

Esta larga experiencia es la que pretendemos aportar en Iberdrola. Creemos que el ejercicio de nuestros legítimos derechos será positivo para Iberdrola, porque podemos contribuir a su desarrollo empresarial, potenciando su función económica y social y, además, creando valor para todos los accionistas, en un sector económico esencial. Debemos colaborar en el crecimiento y la rentabilidad de Iberdrola, junto con el resto de los socios de la eléctrica. Tenemos el convencimiento de que lo razonable siempre acaba por imponerse.

Sería una forma de actuar similar a la que llevamos a cabo en Abertis, donde contribuimos con nuestra experiencia y capacidades a mejorar la rentabilidad futura de la compañía y, por tanto, de todos sus accionistas.

En 2010 la aportación bruta de nuestras participadas al resultado ha crecido un 12,2% como consecuencia de la positiva evolución de Iberdrola y Hochtief.

La aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en 2010, una vez deducidos los gastos financieros, alcanzó los 159 millones de euros, un 35,7% más que en 2009.

Quiero subrayar, especialmente, el valor de mercado de estas participaciones. A 31 de diciembre de 2010 el valor de mercado ascendía a 8.750 millones de euros.

Estructura financiera

Nuestra posición de deuda neta, a finales de 2010 era de 8.003 millones de euros, distribuida entre deuda neta con recurso, por valor de 957 millones de euros, y financiación sin recurso que alcanzaba los 7.046 millones de euros.

La financiación sin recurso representa el 88% del total y se divide por un lado en la deuda sin recurso de los vehículos para la adquisición de Iberdrola y Hochtief por 5.565 millones de euros, y por otro en la deuda que financia proyectos concesionales, con un saldo de 1.481 millones de euros. Entre éstos se incluyen la financiación de las plantas de tratamiento de Medio Ambiente, los proyectos de energía de Servicios Industriales y las concesiones de infraestructuras, principalmente de transporte.

Los vehículos incluyen 4.689 millones de euros de deuda en acciones de Iberdrola y 876 millones de euros de deuda en acciones de Hochtief. Como ven Vds., esta cifra es sustancialmente menor que el valor de mercado de nuestras participaciones que, con la cotización de ayer, alcanza los 9.650 millones de euros;

En cuanto a la deuda neta con recurso, que a cierre del ejercicio tenía un saldo de 957 millones de euros, corresponde a suma de la caja efectiva de 928 millones de euros de las

actividades operativas y la deuda neta de la Corporación por importe de 1.885 millones de euros, básicamente en préstamos a largo plazo.

En definitiva, consideramos que nuestra posición de deuda es adecuada y que se ajusta a las necesidades futuras de inversión. Supone 4,3 veces nuestra capacidad de generación de EBITDA y dividendos de participadas, que nos permite disponer de recursos en las actividades operativas y mantener una saneada posición en la corporación que financia Iberdrola y Hochtief.

Inversiones

Podemos, por tanto, afrontar las eventuales oportunidades de inversión para continuar creciendo en el futuro.

Es evidente la importancia de la correcta asignación de los recursos generados por el Grupo, procedentes tanto de las actividades operativas y de las desinversiones en activos maduros o no estratégicos, como de nuestros socios estratégicos e instituciones financieras que siguen confiando en nuestro criterio y profesionalidad para invertir con nosotros.

Como siempre, seguimos una trayectoria coherente y rigurosa que combina una política de inversiones, que garantice el crecimiento sostenido de nuestro Grupo a largo plazo con una atractiva retribución al accionista; ambas en el marco de la prudencia financiera que nos caracteriza.

En la línea con la política de inversiones, las realizadas durante el año pasado ascendieron a 5.112 millones de euros.

El desglose por área de actividad lo tienen detallado en el informe económico financiero, pero permítanme resumir las más significativas en 2010:

- Por tamaño e importancia estratégica quiero resaltar la inversión de 2.753 millones de euros en Iberdrola, que nos situaba en un 20,2% de participación en la compañía eléctrica antes de la reciente ampliación de capital, que nos ha diluido hasta el 19,03%.
- También es destacable el gran esfuerzo realizado por el área de Servicios Industriales, que ha invertido 1.389 millones de euros, de los que 860 millones de euros son en proyectos de energía renovable y 314 millones de euros en líneas de transmisión eléctrica en Brasil.
- Iridium, nuestra empresa de concesiones, ha materializado un elevado volumen de inversión que supera los 729 millones de euros con las autopistas Eje Diagonal en Barcelona y I-595 en Miami como más relevantes.

En contrapartida, el saldo total de desinversiones superó los 2.788 millones de euros, en línea con el papel de ACS como creador de valor en la promoción y desarrollo de infraestructuras.

Durante 2010 se finalizó la venta del negocio nacional de puertos y de otras concesiones, como la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica y un bloque de 8 líneas de transmisión eléctrica en Brasil.

Asimismo la venta parcial y reorganización de nuestra participación en Abertis, produjo una entrada de caja de 2.273 millones de euros.

Evolución bursátil y creación de valor

La complejidad de la evolución económica mundial hace que el comportamiento de la Bolsa dependa de factores distintos a los buenos resultados. La continuidad de nuestra trayectoria y los buenos resultados de 2010 no tuvieron un reflejo adecuado en la evolución de nuestra acción durante el pasado ejercicio. La acción de ACS tuvo una revalorización anual de un 0,8%, pero fue arrastrado por el IBEX, que cayó el 17,4%.

Atendiendo a todos los aspectos relacionados con la creación de valor, debemos mencionar los dividendos abonados en el año, que incrementan la rentabilidad anual de ACS en el 2010 hasta el 6,6%; dato que nos sitúa como uno de los pocos valores con rendimientos positivos en el año. También nos sitúan como la segunda empresa cotizada española que más valor ha creado para sus accionistas en los últimos 10 años, más de 6.800 millones de euros.

Responsabilidad Corporativa

Como siempre, quiero recalcar que nuestra capacidad de creación de valor se asienta en una larga trayectoria, que permanentemente busca la rentabilidad, pero también comprometida con la integridad personal y el respeto por el entorno social y medioambiental. Tales son los principios de nuestra estrategia de sostenibilidad, que orienta nuestra relación con todos los grupos de interés del Grupo ACS. Debo reiterarlos porque para nosotros son principios permanentes:

- con nuestros clientes, porque somos conscientes de que como empresa de servicios, queremos y debemos mantener su confianza;
- con nuestros empleados, a través de la búsqueda de la excelencia que nos permita atraer talento, incentivar su creatividad y dedicación y promover su desarrollo profesional.
- con ustedes, nuestros accionistas, a través del crecimiento rentable y sostenido, basado en una estricta política de asignación de recursos, de sostenibilidad financiera, y de inversión en negocios recurrentes;
- y con la sociedad en general, a través de nuestra contribución a un desarrollo sostenible en mejora constante, sirviéndola de forma eficiente y éticamente responsable.

Nuestra política de Responsabilidad Corporativa persigue actuar con plena transparencia para conseguir un crecimiento sostenible, que mejore el bienestar social y respete el entorno.

En aplicación de estos principios, durante 2010 el Grupo ACS ha puesto en marcha un plan global de impulso de la sostenibilidad en el Grupo, que incluye la mejora de procesos de información, y ha contado con el apoyo y el esfuerzo de toda la organización.

Nos hemos planteado objetivos, ambiciosos pero alcanzables, para el año 2012, que incluyen la mejora de indicadores de gestión y la implantación de mejoras definidas en ciertas áreas. ACS persigue ser un Grupo más global, más grande y más rentable, pero también más sostenible.

En el Informe Anual que se les ha entregado se incluye el Informe de Responsabilidad Corporativa correspondiente al ejercicio 2010. También, como cada año, el Vicepresidente del Grupo ACS, don Antonio García Ferrer, les detallará en su intervención sus aspectos más importantes.

Asimismo les hemos hecho entrega del Informe Anual de Gobierno Corporativo. El año pasado por estas fechas les anunciaba que estábamos introduciendo cambios para mejorar nuestros procedimientos, con el objetivo de aumentar la transparencia y mejorar nuestra eficiencia organizativa. El efecto de las reformas habla por sí mismo, dado que cumplimos el 93% de las recomendaciones aplicables del Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CONCLUSIÓN

En conclusión, 2010 ha sido un año decisivo para el futuro de ACS.

En primer lugar, hemos cumplido con los objetivos que hace doce meses nos marcábamos en esta misma sala: internacionalización, mejora de márgenes y crecimiento del beneficio neto recurrente.

Objetivos conseguidos manteniendo una generación de caja sostenida, proveniente de las actividades operativas, de nuestra gestión del fondo de maniobra y de la desinversión en activos maduros.

Más allá de la continuidad de nuestra trayectoria, hemos completado con éxito nuestra adquisición de Hochtief, hito que marcará nuestro futuro porque nos sitúa en una posición competitiva inmejorable.

Hochtief

Todos ustedes conocen Hochtief, la compañía de construcción alemana más importante; tercera del mundo por facturación; la primera atendiendo a sus ventas fuera de su territorio de origen; y con una presencia destacada en tres de los mercados más importantes del mundo: Norteamérica a través de Turner y Flatiron, Asia y Australia, a través de Leighton.

En 2010 Hochtief facturó 20.159 millones de euros, con un resultado bruto de explotación, incluida la contribución por puesta en equivalencia de sus filiales, de 1.643 millones de euros y un beneficio neto de 288 millones de euros, que ha supuesto un crecimiento del 50% respecto al año anterior. Cuenta con más de 70.000 empleados en más de 50 países, y el 90% de su facturación se produce fuera de Alemania. A finales de 2010 su cartera de obra ascendía a 48.486 millones de euros, suficientes para garantizar más de 28 meses de actividad.

En Estados Unidos y Canadá, donde compete a través de Turner, Flatiron y EE Cruz, Hochtief facturó en 2010 6.396 millones de euros, cerró el año con una cartera de más de 8.100 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 126 millones de euros.

En la región de Asia-Pacífico, Hochtief a través de Leighton facturó 10.340 millones de euros, con un beneficio antes de impuestos de 513 millones de euros y una cartera de obra contratada superior a los 33.100 millones de euros.

En Europa, facturó 2.438 millones de euros, principalmente en Alemania, con un beneficio antes de impuestos de 37 millones de euros y una cartera de obra de 3.506 millones.

El resto de sus actividades, que incluyen concesiones y servicios facturaron 972 millones de euros, con un beneficio antes de impuestos de 130 millones y una cartera de cerca de 3.000 millones.

Con Hochtief, estamos en posición de alcanzar unas ventas combinadas en 2011 de alrededor de 35.000 millones de euros, de las cuales más del 70% se realizarán fuera de nuestro país.

Contaremos con presencia estable en más de 50 países en todos los grandes mercados mundiales: Norteamérica, Latinoamérica, África, Europa, Sudeste asiático y Oceanía, una presencia geográfica que complementa nuestras áreas de influencia actuales y que ofrece importantes oportunidades de crecimiento y de inversión. Seremos el líder global en el desarrollo de infraestructuras.

Objetivos 2011

Los objetivos de 2011, los queremos cumplir sin variar nuestra estrategia y nuestra cultura empresarial, a través de una organización muy descentralizada, desarrollando nuestras actividades de forma sostenible y, sobre todo, rentable.

Perseguimos continuar con la trayectoria que conocemos bien, avanzando en numerosos mercados, a través de las compañías cabeceras de cada área de actividad, cada una con estructuras de multiempresa, multimarca y multiproducto.

En cuanto a Hochtief queremos que continúe desarrollando su actividad en Europa, Oriente Próximo, América, Asia y Australia.

La participación en Hochtief contribuirá a conseguir los objetivos que nos proponemos para el año en curso y el próximo:

- Crecer globalmente, especialmente en aquellos mercados con mayor demanda de desarrollo de infraestructuras
- Continuar invirtiendo de forma sostenida y coherente
- Y mantener una sólida y flexible situación financiera

Esta oportunidad única nos va a permitir avanzar hacia el liderazgo mundial. Este año será un año de transición por la consolidación de Hochtief, pero quiero transmitirles que nuestro objetivo es que el beneficio neto ordinario crezca entre el 7% y el 10% en este 2011.

Y termino, he hablado antes de la situación de la economía española. No cabe duda de las dificultades que nos agobian. Pero si continuamos en la senda del esfuerzo y afrontamos con fortaleza los obstáculos de la actual coyuntura económica, creo que podemos, y debemos, ser razonablemente optimistas. En este país hemos superado otros momentos difíciles y hemos aprendido a no rendirnos; tenemos talento y capacidad de sacrificio suficiente para salir adelante.

Sin duda 2011 será un año decisivo en el camino de la recuperación. No pretendo mostrar un optimismo inconsciente, sino animar a que recordemos que España es una historia de éxito

en las últimas décadas, que nada está escrito, y que el futuro lo construimos todos los días. Creo que debemos continuar, con esfuerzo y sin descanso, trabajando por un futuro mejor.

Confío en poder verles el próximo año para confirmarles estas previsiones y seguir comentándoles cómo avanzamos en la construcción de este proyecto tan ilusionante que es el Grupo ACS.

Muchas gracias.