



Junta General Ordinaria de Accionistas

29 de Mayo de 2014

Discurso del Presidente

D. Florentino Pérez

Introducción

Buenos días a todos.

Un año más tengo el placer de estar de nuevo con todos ustedes en esta Junta General Ordinaria del Grupo ACS. Les agradezco su asistencia, al igual que a todos aquellos accionistas que han delegado su voto o han ejercido su derecho de forma telemática en los últimos días. También agradezco la presencia de los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección del Grupo ACS.

A lo largo de mi intervención voy a resumir los principales hitos del año 2013, la evolución de los primeros meses de 2014 y nuestras perspectivas de futuro.

Resumen Ejecutivo

Permítanme comenzar señalando que, con unas ventas anuales superiores a los 38.000 millones de euros, el Grupo ACS se ha consolidado como la mayor empresa de construcción de infraestructuras del mundo, exceptuando las tres grandes empresas chinas que operan casi exclusivamente en su propio mercado y tienen una escasa presencia internacional.

El Grupo ACS desarrolla su actividad en más de 65 países, a través de compañías líderes en sus sectores, tanto en ingeniería civil como industrial; tiene 160.000 empleados directos y más de 13.000 ingenieros en su plantilla, y sus ventas se distribuyen proporcionalmente entre las tres grandes regiones económicas del planeta:

- un 39% en Asia-Pacífico, principalmente en Australia donde el Grupo es la principal constructora del país
- un 29% en América del Norte, con una posición de la mayor empresa constructora en la primera economía mundial, como es Estados Unidos, y
- un 26% en Europa, con un claro liderazgo sectorial en España y Alemania.

Sudamérica, aunque únicamente representa un 5% de nuestras ventas, es sumamente importante ya que ACS es la segunda empresa de Latinoamérica por volumen de contratación.

El resto de nuestra ventas, un 1% del total, provienen de África donde estamos experimentando un crecimiento significativo en países como Sudáfrica.

El Grupo ACS es el resultado de tres décadas de trabajo en un proyecto de integración y diversificación que nos ha permitido convertirnos en una de las multinacionales españolas más importantes, con excelentes perspectivas operativas, industriales y de crecimiento. Y debo confesarles que seguimos teniendo la misma ilusión que al principio por continuar con este proyecto, líder en el desarrollo de infraestructuras en el mundo.

Nuestra internacionalización ahora alcanza el 86% de nuestras ventas, tras crecer sustancialmente desde 1997, año de creación del Grupo ACS a través de la integración de diversas empresas. En los 16 años transcurridos, las ventas totales han crecido de media un 20% anual y la producción fuera de España ha pasado de representar un 14% del total al ya mencionado 86%. Hace una década ocupábamos el puesto 98 del sector por actividad internacional; hoy somos la primera.

ACS es la mayor constructora en España, Estados Unidos, Alemania y Australia, y mantiene una presencia destacada en países como México, Canadá, Brasil, Polonia, Portugal y en varios mercados del Sudeste Asiático y Oriente Medio. Además el Grupo lidera el ranking mundial de empresas concesionarias por número de proyectos desarrollados o en cartera.

Nuestro posicionamiento supone una ventaja competitiva inigualable, pues en base al liderazgo fomenta la colaboración y coordinación comercial de todas nuestras compañías en la expansión de nuestras actividades por todo el mundo. Nuestras marcas de referencia, Dragados, Cobra, HOCHTIEF, Turner, Leighton, Urbaser y algunas más, mantienen una estructura operativa autónoma que les permite ser competitivos y flexibles en los mercados donde están presentes, pero a la vez

siguen fielmente las directrices estratégicas del Grupo, lo que conforma una cultura compartida y basada en cuatro valores fundamentales:

- Una descentralización operativa que permite promover la capacidad emprendedora de nuestra gente y conservar la necesaria flexibilidad en una industria tan competitiva a nivel local;
- Un arraigado concepto de servicio al cliente, que incentiva la excelencia y facilita la adaptabilidad;
- Una clara orientación al beneficio, como garantía de sostenibilidad de nuestro proyecto y responsabilidad hacia nuestros accionistas y la sociedad en general; y
- Un efectivo control de riesgos, similar en todo el mundo, que nos permite conocer y evaluar sistemáticamente la evolución de nuestros proyectos y los riesgos inherentes a los mismos. El sistema de gestión de riesgos es exhaustivo y aplicable a todas las empresas del Grupo, y se basa en cuatro parámetros fundamentales: el riesgo de país; el riesgo de tamaño de obra; el riesgo de cobro; y el riesgo de ejecución.

En definitiva, ACS es un grupo global con empresas locales, líderes en sus segmentos de actividad y mercados, que operan de forma independiente bajo un mismo paraguas corporativo, identificados con una misma cultura y coordinados por una única estrategia.

Somos una de las principales compañías españolas en el mundo que compite a nivel global en una posición de liderazgo en un sector tan importante como es el de desarrollo de infraestructuras, clave para el desarrollo económico y social de cualquier país.

También quiero destacar, en este resumen previo, los buenos resultados obtenidos en 2013, gracias en gran medida a que nuestras actividades continúan ofreciendo crecimiento y rentabilidad:

- Las ventas del Grupo ACS ascendieron a 38.373 millones de euros. Es importante reseñar que se ha producido en el año 2013 una importante depreciación de las principales monedas de los países donde estamos presentes respecto al euro, especialmente el dólar australiano, un 17,7%, y el dólar norteamericano, un 4%. Excluido este efecto de la cifra de ventas, éstas han crecido un 6,1% en términos comparables.
- La cartera, además de por la depreciación de las monedas, también se ha visto afectada por la venta de los negocios de Servicios en Alemania, de telecomunicaciones en Australia y las actividades de construcción de Dragados en Grecia. Concretamente, la cartera alcanza los 63.419 millones de euros, lo que supone un descenso de un 2% en términos comparables.
- A nivel operativo el Grupo ha mostrado un buen comportamiento: el beneficio bruto de explotación ascendió a 3.002 millones de euros, un 3,1% mayor que en 2012 en términos comparables, y el beneficio neto de explotación creció un 16,9%, hasta los 1.746 millones de euros, después de la venta de ciertos activos y la reducción de las amortizaciones.
- Operativamente destaca también la importante capacidad de generación de caja de las compañías del Grupo, que en 2013 han obtenido 1.959 millones de euros de flujos de caja, un 30,1% más que en 2012.
- El beneficio neto del año ascendió a 702 millones de euros, fruto de los buenos resultados de todas las actividades, de las plusvalías generadas por desinversiones de ciertos activos no estratégicos, de la contribución de los derivados financieros ligados a nuestra inversión en Iberdrola.

Uno de nuestros objetivos primordiales es que todas nuestras compañías sean rentables de forma recurrente en todos los mercados en los que compiten. Nuestros márgenes y nuestra capacidad de generación de caja deben ser acordes con nuestra posición de liderazgo en términos de cartera y facturación. A este respecto quiero resaltar la evolución positiva de HOCHTIEF desde finales de 2012. En esas fechas Marcelino Fernández Verdes fue nombrado su máximo responsable e inició un

proceso de reestructuración cuya ejecución ha permitido a la compañía cumplir con sus objetivos estratégicos en 2013.

HOCHTIEF ha mejorado sus resultados, alcanzando un beneficio neto de 171 millones de euros, un 10,3% mayor que en 2012, y un beneficio neto recurrente de 208 millones de euros, más del doble del año anterior.

El proceso de reestructuración ha incluido la simplificación organizativa en Europa, la reducción de los costes de estructura en Alemania y la homogeneización del sistema de riesgos.

En paralelo a la reestructuración, se han reenfocado sus actividades hacia la construcción, desinvirtiendo en los activos no estratégicos, tanto en Australia con su compañía de telecomunicaciones, como en Alemania con los Servicios, los Aeropuertos y la reciente venta de Aurelis, primer paso para la venta total de su negocio Inmobiliario.

Asimismo, HOCHTIEF ha ido incrementando su participación en Leighton, que ha culminado con la reciente oferta pública de adquisición, que ha permitido llegar al actual 69,6%. Esta inversión, de aproximadamente 574 millones de euros, reafirma el decidido compromiso del Grupo por Leighton, donde el nombramiento de un nuevo equipo directivo encabezado por Marcelino Fernández Verdes, va a permitir acelerar la introducción de nuestros sistemas de gestión y mejorar su eficiencia operativa.

También en 2013 HOCHTIEF adquirió hasta un 10% de acciones propias cuya reciente amortización ha incrementado nuestra participación, que hoy se sitúa entorno al 60%.

Por otra parte, se ha reforzado la estructura financiera del Grupo mediante una reducción significativa del apalancamiento financiero y una mayor diversificación de las fuentes de financiación, aumentando nuestra presencia en los mercados de capitales de renta fija y reduciendo el crédito bancario. La deuda neta a cierre del ejercicio ascendía a 4.235 millones de euros, lo que supone que en estos dos últimos años la hemos reducido en 5.099 millones de euros; es decir un 55% desde

finales de 2011. En concreto, un 47% en el año 2012 y un 14,5% durante el ejercicio 2013. Para alcanzar este objetivo, además de continuar generando caja operativa, se han vendido los negocios no estratégicos mencionados anteriormente.

Toda esta reducción de deuda se ha producido básicamente en la deuda de los negocios, que en la actualidad asciende a 3.550 millones de euros, lo que equivale a un ratio 1,4 veces el EBITDA de las actividades operativas. En definitiva, un ratio moderado que considero que se ajusta a las necesidades financieras de nuestro Grupo.

La solidez de nuestros resultados operativos y financieros ha tenido un impacto positivo en la cotización de las acciones del Grupo, que cerraron el año a 25,02 euros por acción, mostrando una revalorización anual del 31,4%, frente al 21,4% del IBEX35 en el mismo periodo.

Esta tendencia alcista se mantiene estos meses de 2014 y nuestra acción cotiza ya a 32 euros por acción, lo que supone un crecimiento del 27,9% en lo que va de año, fundamentado en las buenas perspectivas económicas, operativas y financieras del Grupo, que confío sigan manteniéndose en los próximos meses.

Entorno Económico

En términos macroeconómicos a nivel global, nos encontramos en un periodo de crecimiento en el mundo, con evoluciones diversas en la salida de la crisis global. El crecimiento de las economías asiáticas, encabezadas por China, la evidente recuperación de la economía norteamericana y el despegue de las economías emergentes, especialmente Latinoamérica y algunos países de África, han compensado el estancamiento sufrido en Europa, especialmente recesivo en los países del arco mediterráneo.

Según el Fondo Monetario Internacional, el producto interior bruto mundial creció en 2013 un 3%, similar a las cifras registradas en 2012, afectado por las medidas de contención fiscal en Europa, la moderación del crecimiento en Estados Unidos y el comportamiento diverso en los países emergentes.

Sinceramente creo que estamos en un punto de inflexión, puesto que las perspectivas para 2014 son de mayor crecimiento, tanto a nivel mundial, con un crecimiento del 3,7%, como en los países en los que estamos presentes, frente a las malas perspectivas que teníamos hace tan solo 12 meses.

En cuanto a la formación bruta de capital fijo, que incluye la inversión dedicada al desarrollo de infraestructuras, el FMI espera también un crecimiento sustancial en 2014, superior al 5,1%, señalando la entrada de fondos privados compensando los esfuerzos de contención fiscal de los gobiernos de economías desarrolladas.

Permítanme que les comente con algún detalle el escenario macroeconómico de las principales regiones donde desarrollamos nuestra actividad.

Las perspectivas en Australia son de un mayor crecimiento del PIB en 2014, un 2,8%. Además, el recién elegido gobierno tiene un decidido compromiso de inversión en infraestructuras, basado en sus promesas electorales, planea invertir, en proyectos considerados como prioritarios, más de 90.000 millones de dólares australianos durante la legislatura.

El PIB de Estados Unidos crecerá en 2014 por encima del 2,8% en base a un incremento del consumo privado, la recuperación del sector inmobiliario y la mejora en su sistema bancario, que favorecerá el incremento de financiación. En cuanto a la inversión, tradicionalmente con tasas inferiores a las del resto de países avanzados, se estima que crecerá un 5,8% hasta situarse en el 20,2% del PIB. Por otra parte, Estados Unidos presenta un importante déficit de infraestructuras y nuestro liderazgo en el país es una oportunidad para aprovechar este incremento de inversión.

También en América del Norte, quiero resaltar las buenas perspectivas que tenemos en México, nuestro mercado de referencia en Servicios Industriales. Se prevé un fuerte crecimiento en el desarrollo de proyectos energéticos en los próximos años, fruto de la reforma energética emprendida en el país. En el sector del petróleo y gas, se estima que se triplicarán las inversiones anuales hasta los 60.000 millones de dólares, mientras que en el sistema eléctrico se espera incrementar la inversión

anual en más de 10.000 millones de dólares, fundamentalmente a través de capital extranjero.

En cuanto a Europa, su cambio de tendencia será uno de los grandes impulsores del crecimiento mundial en 2014. Para la Unión Europea las perspectivas son positivas tras la estabilización del mercado financiero y el fortalecimiento de los sistemas bancarios. Para el año 2014 se espera un crecimiento del 1,3% del PIB, apoyado en un incremento de la demanda externa y una mayor disponibilidad crediticia en los mercados. Los principales frenos se deben a la elevada tasa de desempleo en varios países miembros, como España, la disminución del gasto público para el control del déficit y el débil crecimiento de los países de Europa del Este. La tasa de inversión en la Unión Europea puede mejorar en 2014 hasta el 17,9% del PIB, aunque sin llegar a los niveles previos a la crisis.

Como antes les adelantaba, España supone ya únicamente el 14% de las ventas del Grupo ACS. No obstante, seguimos siendo la compañía de construcción, servicios e infraestructuras de referencia en nuestro país, y afrontamos la incipiente recuperación con optimismo. Las estimaciones de crecimiento para nuestro país en 2014, aunque cambian al alza casi de una semana para otra, se sitúan en el entorno del 1,5% del PIB; cifra que, si se combina con la estimación similar para 2015, augura el cambio de tendencia y el retorno al crecimiento sostenido de nuestra economía. Crecimiento que provendrá de las exportaciones, de la reactivación del crédito que genere inversión, empleo y consumo, y de una previsible moderación impositiva fruto de la reforma fiscal anunciada por el Gobierno.

Organismos internacionales y mercados financieros coinciden en afirmar que las reformas implantadas por el Gobierno en estos últimos años, centradas principalmente en reducir el déficit fiscal, sanear el sistema bancario y flexibilizar el mercado laboral español, han sido fundamentales porque han ayudado a crear un entorno más favorable y competitivo de nuestra economía, promoviendo el dinamismo y la capacidad de adaptación de nuestro país.

Precisamente este concepto de dinamización, que permite multiplicar el efecto del crecimiento, es el que debe fomentar la inversión en infraestructuras en España. Así

ha sido durante muchos años y pensamos que será una buena oportunidad para reafirmar esta mejoría más rápido y más sólidamente. Por cada euro invertido en infraestructuras en España en obra civil, el Estado puede llegar a recuperar más de 60 céntimos en retornos fiscales sobre la inversión, además del fomento de las exportaciones, del consumo privado y de la rentabilidad intrínseca de cada infraestructura desarrollada. Y por supuesto existe un efecto multiplicador en la creación de empleo directo e indirecto.

No obstante, los Presupuestos Generales del Estado para el 2014 únicamente han incluido 8.700 millones de euros para inversión en infraestructuras, un 3,1% menos que en 2013 y un 59% menos que en 2010, cuando ascendía a más de 21.100 millones de euros. Estos más de 12.400 millones de caída equivalen a más de un tercio de la reducción total del déficit público acometida por todas las Administraciones Públicas en estos años, que ha supuesto unos 30.000 millones de euros.

Tras una década expansiva en el que se han desarrollado importantes proyectos que nos han situado como uno de los países más avanzados en infraestructuras, este año el conjunto de todas las Administraciones Públicas españolas tiene previsto invertir el equivalente al 1,4% del PIB, frente al 2,1% de media de la Zona Euro; un desfase que previsiblemente se mantenga mientras sea necesario el ajuste del déficit público exigido por la Unión Europea.

Obviamente nuestro país no necesita del fuerte impulso inversor en infraestructuras llevado a cabo durante la década pasada, pero sí parece importante recuperar un nivel que nos permita terminar lo que está en marcha, mantener el excelente parque de autopistas, ferrocarriles y aeropuertos creados, y continuar desarrollando nuevas infraestructuras en la medida de nuestras posibilidades económicas.

En cualquier caso, considero que se presenta ante nosotros un periodo 2014-2015 lleno de oportunidades de crecimiento en nuestros países de referencia, así como que la clara mejoría económica en España debe hacer recuperar el nivel de inversión en infraestructuras necesario para apuntalar el crecimiento. En la información que

les hemos entregado hay un análisis de las perspectivas sectoriales, en el Informe de Actividades, con una amplia y detallada información.

RESUMEN DEL EJERCICIO 2013

Resultados consolidados

A continuación, paso a resumir nuestras actividades en 2013, nuestra situación financiera y cómo han evolucionado nuestras diversas áreas de actividad durante el año pasado.

Las ventas del periodo han alcanzado los 38.373 millones de euros, un 0,1% menores que las registradas en 2012, aunque un 6,1% mayor en términos comparables, eliminando el efecto de los tipos de cambio.

El área de Construcción supone el 77% de las ventas del Grupo, con un total de 29.559 millones de euros; en términos comparables la actividad ha crecido un 6,7%.

Servicios Industriales registra unas ventas de 7.067 millones de euros, un 18% de las ventas del Grupo, con un crecimiento del 2,9% en términos comparables.

Por último, Medio Ambiente presenta unas ventas de 1.781 millones de euros, el 5% de las ventas del Grupo, con un crecimiento del 5,3%.

La cartera alcanza los 63.419 millones de euros, lo que supone un descenso en términos nominales del 15%, principalmente por tres motivos:

- En primer lugar, los cambios de perímetro debidos a las ventas de activos como los Servicios en Alemania, la compañía de Telecomunicaciones en Australia o la actividad de Dragados en Grecia, han supuesto una reducción de 2.810 millones de euros;
- En segundo lugar, el efecto del tipo de cambio, que ha supuesto un deterioro de 6.877 millones de euros; y,
- Por último, la reducción de la actividad en España explica, en gran medida, la caída en términos comparables.

Sin el efecto del tipo de cambio y los cambios de perímetro la cartera, equivalente a 18 meses de producción, permanece prácticamente estable, bajando únicamente un 2%.

Por áreas de actividad:

- la cartera de Construcción asciende a 47.563 millones de euros, el 75% del total y un 2,7% menor que en 2012 en términos comparables.
- Servicios Industriales finalizó el año con 7.413 millones de euros, el 12% del total de la cartera y un 5,6% más que el año pasado en términos comparables; y
- Medio Ambiente registró 8.443 millones de euros, un 3,3% menos que en 2012 en términos comparables y representa el 13% del total.

El EBITDA se sitúa en 3.002 millones de euros, un 2,8% menor que en 2012, afectado por las variaciones de tipos de cambio. En términos comparables crece un 3,1%. El margen se sitúa en el 7,8%.

En la evolución anual destaca el impacto ya reseñado de la importante caída de los tipos de cambio y la reducción de la actividad de Construcción en España. En Servicios Industriales, por el contrario, el crecimiento internacional de la actividad de proyectos integrados y la mejora de los márgenes en mantenimiento aportan 33 millones de euros más a la cifra consolidada de EBITDA. Medio Ambiente crece un 14% y aporta 34 millones de euros más a la cifra total.

El beneficio neto del Grupo ACS asciende a 702 millones de euros en 2013, apoyado en la buena evolución de nuestros negocios:

- Construcción ha ganado 261 millones de euros, cifra superior a la registrada el año pasado gracias a la mejor evolución del beneficio de HOCHTIEF tras su proceso de reestructuración, que ha compensado la caída de actividad en España.

- Servicios Industriales crece ligeramente hasta los 418 millones de euros, apoyado por la fuerte expansión internacional que ha compensado la reducción de actividad en España.
- Medio Ambiente ha obtenido un beneficio neto de 79 millones de euros, mostrando un crecimiento frente al año 2012 como consecuencia de unos menores costes de estructura y una reducción de los gastos financieros.

Estos resultados refrendan, un año más, la solidez de nuestras actividades operativas, su flexible capacidad de adaptación, y su rentabilidad recurrente, que confiamos incrementar durante los próximos años.

En 2013 hemos ganado 122 millones de euros, principalmente por la contribución de Iberdrola, tanto por dividendos como por los ajustes por cambio de valor de los derivados, que han compensado parcialmente los gastos financieros y de estructura.

Con estos resultados, y la positiva situación financiera y operativa en la que nos encontramos, el Consejo de Administración de la sociedad acordó someter a la consideración de todos a ustedes, señores accionistas, en esta Junta General la distribución de un dividendo complementario equivalente a 0,71 céntimos de euro por acción, mediante un mecanismo de retribución flexible en el que los accionistas podrán escoger recibir el dividendo en acciones o en efectivo para este próximo mes de julio.

De ser aprobada esta propuesta, implicaría la distribución de un dividendo total de 1,16 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2013, después del pago del dividendo a cuenta de 45 céntimos de euro por acción realizado el pasado mes de febrero.

Informe de Actividades

Paso ahora a exponer algunos detalles sobre la evolución de nuestras actividades en 2013.

Construcción

En Construcción, las ventas en 2013 han ascendido a 29.559 millones de euros, lo que supone un 6,7% más que en 2012 en términos comparables. El impacto de los tipos de cambio ha sido importante, ya que como he comentado anteriormente el dólar australiano se ha depreciado un 17,7% y el dólar americano un 4%. Asimismo, también han influido las ventas de los negocios de telecomunicaciones en Australia y de servicios en Alemania, lo que ha contribuido también a una menor facturación. Por último, cabe destacar el continuo ajuste en la actividad en España, que en 2013 ha reducido sus ventas en un 23,1%, hasta los 1.393 millones de euros.

Por áreas geográficas, las ventas de Construcción provienen de Asia Pacífico, el 50%, y de América, principalmente del Norte, un 33%.

Europa, básicamente Alemania, Reino Unido y Polonia, supone el 12% de las ventas y España solo supone ya el 5% de la actividad total.

La cartera de obra contratada en Construcción alcanza los 47.563 millones de euros, equivalente a 17 meses de producción. La reducción en el ejercicio se debe, como he dicho antes, a los cambios en el perímetro de consolidación y al fuerte impacto de los tipos de cambio, que a cierre del año presentaban depreciaciones más acusadas que en términos medios.

La cartera en España cae un 6,8% hasta los 3.354 millones de euros, lo que supone un 7% del total, mostrando ya síntomas de estabilización.

Por áreas geográficas, Asia Pacífico supone el 56% de la cartera, América representa un 25% de la cartera y Europa un 12% del total.

De entre los proyectos de 2013 quiero destacar algunos importantes:

- En primer lugar el gran complejo turístico de más de 450.000 metros cuadrados en Macao con un presupuesto de 2.144 millones de euros.
- También Leighton está obteniendo importantes contratos en Hong Kong, principalmente en proyectos ferroviarios. En 2013 fue adjudicataria de la

conexión entre Shatin y la estación central de Hong Kong por 500 millones de euros y recientemente hemos anunciado la obtención de la construcción del túnel entre la estación central y Wanchai por 453 millones de dólares australianos.

- También quiero resaltar en Australia la colaboración entre Leighton y Dragados para la realización del tramo Noroeste del metro Sydney, un proyecto para la construcción de 15 kilómetros de túneles dobles, cinco estaciones de metro y varias instalaciones anexas con un presupuesto de 671 millones de euros.
- Asimismo quiero destacar proyectos como la construcción del Metro de Ottawa o la construcción del Túnel ferroviario de Erlington en Toronto, ambos en Canadá, la ampliación del metro de Nueva York en los Estados Unidos, y la reconstrucción de la estación de metro de Bank, en Londres, en el Reino Unido, donde en los últimos años hemos conseguido varios grandes contratos para el desarrollo de túneles ferroviarios.
- Y, por supuesto, no quiero olvidarme de mencionar la reciente adjudicación a un consorcio liderado por Iridium y Dragados para construir y operar la línea 2 del metro de Lima, en el Perú, cuyo presupuesto total asciende a 3.900 millones de euros.

El EBITDA total de Construcción se sitúa en 1.826 millones de euros, que ajustado por la variación de tipos de cambio supone un descenso de un 0,5%. El margen se sitúa en el 6,2%.

Por su parte, el EBIT ascendió a 780 millones de euros, un 14% más que en 2012, gracias a la reducción de las amortizaciones en Leighton, afectadas por la venta de los negocios de telecomunicaciones, y de los activos asignados a la adquisición de HOCHTIEF.

Finalmente, el beneficio neto recurrente de la actividad de Construcción alcanzó los 261 millones de euros, un 4,9% mayor que en 2012.

Servicios Industriales

El área de Servicios Industriales ha registrado prácticamente las mismas ventas que hace 12 meses, que han ascendido a 7.067 millones de euros, como consecuencia del impacto de los tipos de cambio. Sin éste las ventas hubiesen aumentado un 2,9%.

La actividad internacional de Servicios Industriales, con unas ventas de 4.328 millones de euros, crece un 5,2% y ya supone más del 61% de las ventas totales.

Toda América, tanto el Norte como el Sur, supone el 42% de las ventas y es, sin duda, la principal área de crecimiento para los próximos años.

Por su parte, la cartera aumenta hasta los 7.413 millones de euros, equivalente a 13 meses de actividad, un 5,6% mayor que en 2012 en términos comparables. Este crecimiento proviene principalmente de grandes proyectos integrados en Arabia Saudí y Sudamérica, que compensan la caída de la cartera en España, que ya únicamente representa un 31% del total. Entre los principales proyectos adjudicados durante el periodo destacan:

- El contrato para la construcción de la planta termosolar de Illanga en Sudáfrica, de 100 MW, por 491 millones de euros.
- El contrato para el desarrollo de la plataforma Litoral en el Golfo de México, un proyecto que Dragados Offshore está desarrollando desde su astillero en Tampico, por más de 315 millones de euros.
- En Sudamérica hemos obtenido grandes contratos entre los que destacan el desarrollo del saneamiento de la ciudad de Lima, en Perú, y los 2 parques eólicos en Chile.
- Nuestra actividad en Arabia Saudí, donde ya fuimos adjudicatarios, en consorcio, en 2012 del gran proyecto español del tren de alta velocidad Medina-La Meca, está creciendo de forma muy significativa. Durante el pasado año 2013 hemos obtenido importantes contratos, entre los que destacan el proyecto de una planta de fertilizantes por 455 millones de euros, la construcción de una planta

de fabricación de plásticos por más de 298 millones de euros y la instalación de 10 reactores en plantas de generación de energía por más de 199 millones de euros.

- En España hemos obtenido los contratos para el desarrollo y mantenimiento de los sistemas de control para la ciudad de Madrid, y el contrato nacional para los servicios de apoyo a la red comercial de Endesa, entre otros.

Servicios Industriales reporta un EBITDA de 937 millones de euros, lo que en términos comparables supone un 5,3% más que en 2012. El margen crece hasta el 13,3%, fruto del mayor peso de la actividad de proyectos integrados, con un alto valor añadido.

Sin embargo, la contribución en 2013 de los activos de energía renovable al EBITDA de Servicios Industriales ha disminuido en un 8,6% hasta los 230 millones de euros. Esta caída se debe principalmente a los cambios regulatorios introducidos en España durante los últimos dos años, que nos obligaron a realizar una provisión sobre el valor de estos activos por un importe de 300 millones de euros, en los estados financieros de 2012.

Adicionalmente, y como consecuencia de la nueva propuesta de retribución, hemos realizado una estimación preliminar de su impacto, dotando otra provisión en las cuentas de 2013 por un valor de 200 millones de euros. Por tanto, entre 2012 y 2013 el Grupo ha deteriorado el valor de sus activos renovables en España, debido a los cambios regulatorios introducidos, en 500 millones de euros.

El EBIT ascendió a 881 millones de euros, un 3,7% mayor que en 2012, y el beneficio neto recurrente fue de 418 millones de euros, un 0,5% mayor que el año pasado.

Medio Ambiente

Continuando con nuestras actividades, en Medio Ambiente la cifra de negocios alcanzó los 1.781 millones de euros, lo que supone en términos comparables un

crecimiento del 8,7%, gracias a la expansión internacional de Urbaser, principalmente en Reino Unido, Francia y Chile.

Por países y áreas geográficas, Medio Ambiente tiene una presencia muy importante en España, pero complementa su actividad con presencia en países desarrollados, y principalmente en plantas de tratamiento. Así, la actividad en Reino Unido, Francia y el resto de Europa crece en 2013 más de un 50%. La actividad en España decrece un 8,5% fruto de la reestructuración de algunos contratos.

La cartera de Medio Ambiente se situó al cierre de 2013 en 8.443 millones de euros, un 3,3% menor que en 2012 en términos comparables. Esta caída es fruto de la reducción en España, donde la cartera cae un 15,2%.

Por áreas geográficas, España representa un 53% de la cartera, Europa un 34%, América un 12% y África un 1%.

Los principales proyectos que el área ha obtenido en 2013 son:

- La planta incineradora de Gloucester, en el Reino Unido, por cerca de 300 millones de euros.
- Dos importantes contratos de limpieza viaria en las ciudades de Londres y París, por aproximadamente 110 millones de euros.
- Diversos contratos de limpieza viaria en España, por más de 100 millones de euros.
- Y la planta de tratamiento de Málaga, por 46 millones de euros .

El EBITDA de Medio Ambiente crece un 17,5% en términos comparables gracias al mayor peso de las plantas de tratamiento, con un EBITDA mayor que los servicios urbanos. El margen se sitúa en el 15,4%.

El EBIT de Medio Ambiente creció un 16,1% hasta los 123 millones de euros y el beneficio neto recurrente un 8,9% hasta los 79 millones de euros.

Inversiones

En términos de inversiones, quiero resaltar que incluso en pleno proceso de reducción de deuda, el Grupo ACS en 2013 ha realizado de nuevo un fuerte esfuerzo de inversión en el desarrollo de proyectos concesionales, además del ya referido plan de desinversiones en activos no estratégicos. Las inversiones totales han ascendido a 2.484 millones de euros, mientras que las desinversiones han contabilizado 2.008 millones de euros.

Por tanto, las inversiones netas han alcanzado los 476 millones de euros.

Me gustaría diferenciar las inversiones que se han producido en las áreas operativas, que han alcanzado los 1.089 millones de euros, mientras que las desinversiones en maquinaria y equipamiento han ascendido a 148 millones de euros, lo que deja un saldo neto inversor de 941 millones de euros.

Por su parte, las inversiones financieras y en proyectos en el periodo han ascendido a 1.395 millones de euros y las desinversiones a 1.860 millones de euros.

De las inversiones operativas netas, que alcanzan los 941 millones de euros, corresponden a Construcción 851 millones de euros. De éstos, 761 millones de euros se deben a la adquisición de maquinaria y equipamiento de Leighton en Australia, necesarios para el desarrollo de su actividad de minería.

El resto de compañías de Construcción han invertido importes menores en la compra de maquinaria especializada y el mantenimiento de sus equipamientos.

Servicios Industriales ha invertido 22 millones de euros netos en su inversión operativa y Medio Ambiente 68 millones de euros.

Dentro de las inversiones financieras y de proyectos quiero resaltar las siguientes:

- En Construcción, Iridium ha invertido 124 millones de euros en la construcción de varias autopistas, entre las que destaca la aportación de 74 millones de euros a la I-595 en Florida, en el último tramo de su desarrollo.

Las compañías de construcción en Estados Unidos han invertido 48 millones de euros en "*joint ventures*". El resto proviene de la actividad de desarrollo de proyectos de Leighton en Australia, India y Hong Kong.

- En Servicios Industriales se han invertido del orden de 100 millones de euros en la finalización de las plantas de energías renovables, en España y Perú.

Además otros activos energéticos, como la reciente adquisición de un paquete accionarial en la empresa de gestión energética en México o en concesiones energéticas, han requerido una inversión superior a los 220 millones de euros.

- En Medio Ambiente hemos invertido 121 millones de euros en plantas de tratamiento, principalmente en la de Essex, en el Reino Unido.
- En las inversiones financieras destaca la compra por HOCHTIEF de un 6% de Leighton por 198 millones de euros y los aproximadamente 20 millones de euros que hemos invertido en ACS en incrementar la participación en HOCHTIEF.

Las principales desinversiones del año se han producido en HOCHTIEF y Leighton. Así, en HOCHTIEF se han vendido los aeropuertos por 1.083 millones de euros, una operación ejecutada eficientemente pues se ha enajenado el activo completo sin necesidad de segregar las diferentes participaciones.

También este año en Alemania, HOCHTIEF ha vendido su compañía de Servicios, por 236 millones de euros, y en Australia Leighton vendió a principios de año la mayoría de su participación en Nextgen y otros activos de telecomunicaciones por 451 millones de euros.

Estructura Financiera

Una vez más quiero destacar el esfuerzo realizado durante 2013 para reforzar nuestra estructura financiera, que continúa con la reducción de nuestra deuda, mejorando nuestros ratios de apalancamiento.

Como ya he dicho antes, la deuda neta de ACS se situó a cierre de 2013 en 4.235 millones de euros, con una reducción del 55% en dos años; un 47% en 2012 y un

14,5% en este año 2013. En la actualidad nuestro ratio de deuda neta total sobre EBITDA se sitúa en 1,6 veces.

La deuda propia de los negocios asciende a 3.550 millones de euros y la correspondiente a la financiación de proyectos de infraestructuras, concesionales, asciende a 685 millones de euros.

A la disminución del endeudamiento del Grupo durante 2013 en 717 millones de euros han contribuido básicamente los recursos obtenidos por la venta de activos y los fondos generados por las operaciones.

En 2013 los fondos generados por las actividades de ACS han alcanzado los 1.959 millones de euros, un 30,1% más que el año anterior:

- El beneficio bruto de las operaciones, EBITDA, superó los 3.000 millones de euros;
- Los costes financieros netos restaron poco más de 500 millones de euros, una vez descontados a los gastos financieros derivados de la deuda los dividendos recibidos de Iberdrola, unos 100 millones de euros, y también de las filiales que consolidamos por puesta en equivalencia, unos 275 millones de euros;
- Los impuestos pagados y otros ajustes redujeron el flujo de caja en 539 millones de euros.
- Una vez descontadas las inversiones operativas netas, el flujo de caja libre recurrente alcanzó los 1.018 millones de euros.

Por otra parte, en 2013 se han producido una serie de hechos extraordinarios que han afectado al flujo de caja libre:

- En primer lugar, se ha producido salida de caja por deterioro del fondo de maniobra, especialmente en Leighton; deterioro debido al fuerte incremento de obra ejecutada pendiente de certificar en algunos de los proyectos para compañías de energía y gas en Australia, que esperamos recuperar en los próximos trimestres. También como consecuencia de la reducción de la actividad

en España, especialmente en Construcción, y por la reducción del saldo de anticipos y provisiones a corto plazo en Servicios Industriales. Ambos impactos son coyunturales y contrastan con la positiva evolución del fondo de maniobra en 2012.

- Por el contrario, hemos recibido 1.860 millones de euros por las desinversiones financieras, ya comentadas.

El saldo remanente lo hemos dedicado a las ya comentadas inversiones destinadas al crecimiento, a la remuneración de nuestros socios y accionistas mediante el pago de dividendos, y a la reducción de nuestro apalancamiento financiero, dejando la deuda neta a final de año en los mencionados 4.235 millones de euros.

También quiero destacar que desde 2011 hemos triplicado el peso de la financiación mediante bonos sobre el total de nuestra estructura financiera; tendencia que pretendemos potenciar, acudiendo con mayor frecuencia a los mercados financieros de renta fija. Nuestra intención es obtener a medio plazo el rating que nos permita sustituir en gran medida la financiación bancaria por bonos corporativos a unos precios competitivos.

Evolución Bursátil

Durante 2013, y muy especialmente lo que llevamos de 2014, los mercados de capitales han recogido el esfuerzo realizado durante los últimos meses en términos operativos, financieros y estratégicos. A cierre de 2013 las acciones de ACS cotizaban a 25,02 euros, lo que ha supuesto una revalorización en el año del 31,4%, frente al 21,4% del IBEX 35 en el mismo periodo.

Durante estos primeros meses de 2014 la tendencia alcista ha continuado y nuestra acción cerró ayer a 32 euros por acción, lo que supone un revalorización desde principios de año del 27,9%. Posiblemente la entrada en nuestra accionariado de capital extranjero, que ya representa aproximadamente un tercio de nuestra estructura accionarial tras doblar su presencia en los últimos dos años, explica parte de esta evolución positiva.

También es cierto que nuestra vocación de generación de valor para el accionista es clave para atraer inversores, como demuestra nuestra trayectoria. A modo de ejemplo, aquel inversor que hubiera adquirido acciones el año de creación de ACS, en 1997, ha multiplicado por más de 8 su inversión, lo que supone una rentabilidad media anual del 13,9% incluyendo los dividendos recibidos en el periodo.

Responsabilidad Social Corporativa

La capacidad de generación de valor forma parte de nuestros valores corporativos, que están alineados con el desarrollo sostenible y con la mejora de la sociedad en que vivimos.

En 2013 hemos alcanzado importantes avances en nuestra estrategia de Responsabilidad Social Corporativa, que busca refrendar el liderazgo mundial de nuestro Grupo también en el ámbito de la sostenibilidad. Para afrontar este reto lanzamos el año pasado el proyecto "One", una iniciativa cuyo objetivo es fomentar las mejores prácticas en las actividades de ACS, generalizando y expandiendo nuestra cultura corporativa. El proyecto "One" vertebrará nuestra estrategia de sostenibilidad alrededor de la ética, la eficiencia en la gestión y el desarrollo de nuestros empleados.

"One" es la herramienta que consideramos más adecuada para afrontar la Responsabilidad Corporativa en un Grupo descentralizado, donde nuestras compañías desarrollan de forma autónoma iniciativas económicas, sociales y medioambientales, según los mercados y grupos de interés a los que se dirigen, pero que deben compartir las mejores prácticas de gestión y la cultura de ACS. En la práctica, este proceso permite la incorporación de mejoras de forma periódica, tanto a nivel funcional como procedimental, en las diferentes compañías del Grupo.

Los principales logros alcanzados en 2013 relacionados con la Responsabilidad Social Corporativa son los siguientes:

- Avance en la implantación y adopción del Código de Conducta en todas las compañías, a nivel mundial, del Grupo ACS;

- Mejoras en la homologación de proveedores, fruto de la modernización de los sistemas de gestión de compras, que se adaptan al carácter global de la compañía;
- Mejoras un año más, en términos de seguridad. Se han dedicado fondos por valor de 168,1 millones de euros, un 5,6% del Beneficio Bruto Operativo o EBITDA, a funciones relacionadas con la seguridad, la formación y la mejora de los procesos. Con ello se ha conseguido una reducción de todos nuestros índices de siniestralidad frente a los registrados en 2012.

Dará más detalles nuestro Vicepresidente D. Antonio García Ferrer en su intervención; coincidirá conmigo en que adoptar medidas que nos conviertan en líderes en términos de Responsabilidad Corporativa también redundará en una mayor creación de valor para ustedes, nuestros accionistas, y para empleados, clientes y todos los grupos de interés con los que nos relacionamos.

Perspectivas Futuras y Conclusión

Quiero concluir mi intervención con un resumen de nuestras perspectivas, la estrategia del Grupo y como esperamos afrontar los próximos años.

Hace 12 meses les presentábamos unos objetivos estratégicos para el periodo 2013-2015 que estamos cumpliendo, y en los que vamos a continuar trabajando.

Nuestra intención era la de consolidar nuestro liderazgo en mercados desarrollados, y a día de hoy ya somos la mayor constructora en Estados Unidos y Asia Pacífico, y la segunda en Latinoamérica.

Para incrementar nuestra rentabilidad se ha realizado una importante reestructuración en HOCHTIEF, que esperamos empiece a dar sus frutos desde este mismo año 2014. Además, continuamos unificando a nivel mundial nuestros sistemas de control de riesgos, ya prácticamente implantados en Alemania y en proceso en Estados Unidos y Australia. También continuamos las reducciones de costes de estructura en todas nuestras áreas.

Como antes les detallaba, hemos reducido nuestro apalancamiento financiero gracias a las desinversiones del periodo y a la generación de caja de nuestras actividades, manteniendo, sin embargo, las inversiones prioritarias.

Nos reiteramos en estos objetivos, que consideramos son los que nos permitirán crecer de forma rentable.

En los próximos años tenemos la intención de seguir creciendo en nuestros mercados desarrollados de referencia, tanto en América del Norte como en Asia-Pacífico; de aprovechar, también, las oportunidades que nos ofrece nuestra posición privilegiada en Latinoamérica; y de mantener nuestro arraigo en Europa en los países que somos líderes. Continuaremos con nuestras inversiones en proyectos de desarrollo de infraestructuras, rotando nuestra cartera de proyectos maduros para desarrollar otros nuevos.

Incrementaremos la rentabilidad en nuestras compañías operativas, homogeneizando el sistema de control de riesgos e impulsando el crecimiento de algunas de nuestras actividades de alto valor añadido en nuevos mercados, como los Servicios Industriales en América del Norte y Asia-Pacífico, la Minería en Sudamérica y las Plantas de Tratamiento de Residuos en Estados Unidos y Canadá.

Continuaremos las mejoras en eficiencia financiera, no solo mediante la optimización del circulante. Por ejemplo, incrementando el acceso de ACS a los mercados de capitales, sustituyendo la deuda bancaria por bonos y obligaciones que nos permitan reducir nuestros costes financieros.

Estamos convencidos del potencial de crecimiento rentable del Grupo. Trabajamos para que nuestro beneficio neto pueda crecer, cada año, al menos un 10%.

Pretendemos mantener un nivel de apalancamiento moderado, de tal forma que la deuda neta de nuestros negocios baje del actual 1,4 veces EBITDA.

Basados en crecimiento rentable y apalancamiento moderado, vamos a mantener una política de dividendos estable, acorde a nuestra evolución y atractiva para nuestros accionistas.

Persiguiendo con rigor y decisión estos objetivos, podemos alcanzar, en 2016, un beneficio neto del orden de los 1.000 millones de euros. Reto difícil, pero al que vamos a dedicar todas nuestras energías y talento para conseguirlo.

Esta es la vía de nuestro Grupo en la salida de la crisis. Ofrecemos la oportunidad de participar en un proyecto de futuro, ilusionante, atractivo y ambicioso. Un proyecto que persigue combinar el liderazgo sectorial a nivel global con la rentabilidad, y que requiere de la excelencia y el compromiso de nuestra gente. Un proyecto que sitúa al Grupo ACS como uno de los grandes actores económicos no solo de nuestro país sino de las principales economías del mundo, y que pretende seguir siendo un referente para la creación de empleo y riqueza.

Nuestra misión es y ha sido siempre fomentar la creación de valor sostenible. Perseguimos perfeccionar nuestra realidad de empresa global, competitiva, eficiente y rentable, diversificada en términos de productos, mercados y empresas. Sabemos que no es fácil, pero creemos que tenemos los recursos, la ilusión y la oportunidad para responder a las expectativas que ustedes tienen puestas en nosotros.

Confío en verles el próximo año para confirmarles estas previsiones y seguir compartiendo con ustedes el avance de nuestro proyecto global de liderazgo en el desarrollo de infraestructuras en el mundo.

Muchas gracias por su atención.