



Junta General Ordinaria de Accionistas

25 de mayo de 2009

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, año extremadamente complicado fruto de la crisis económica y financiera que estamos experimentando. Nunca antes la economía española había sufrido un ajuste tan fuerte y tan rápido.

Sin embargo, durante estos meses de difícil entorno económico, hemos logrado alcanzar los objetivos que nos propusimos al inicio de curso, creciendo en rentabilidad, solidez y afianzando nuestra estrategia para continuar esta tendencia en los próximos años.

Quiero destacar los siguientes hechos más significativos de 2008 para el Grupo ACS:

- En primer lugar, tanto el buen comportamiento de nuestras áreas de actividad como las operaciones de desinversión nos han permitido alcanzar un beneficio neto de 1.805 millones de euros, un 16,4% superior a la cifra de 2007 y por encima de nuestras propias previsiones.
- Como ustedes saben, en Julio de 2008 llegamos a un acuerdo con Gas Natural para la venta de nuestra participación en Unión Fenosa, una vez que la Comisión Nacional de la Competencia autorizase definitivamente la operación.

La decisión ha sido adecuada, no solo por la rentabilidad de la operación, sino también porque permite a nuestro Grupo continuar sin ambigüedad nuestra trayectoria en el sector de la energía desde nuestra posición como primer accionista de Iberdrola.

- También en 2008 hemos continuado con la venta de concesiones ya maduras, lo que constituye parte esencial de nuestra estrategia operativa en esta área. En concreto, en 2008, vendimos nuestros aeropuertos a la sociedad TBI, participada por Abertis y AENA, y dos autopistas chilenas, Rutas del Pacífico y Autopista Central, a un consorcio liderado por Abertis con un fondo de infraestructuras del Banco Santander.
- Además, a mediados de 2008 amortizamos un 5% del capital social, una medida dirigida a incrementar la rentabilidad para todos nuestros accionistas. Posteriormente, a principios de este año 2009, hemos realizado una nueva amortización del 5% de capital, aprovechando la oportunidad que nos dio la cotización de la acción.
- Por último, también hemos continuado con la estrategia de crecimiento internacional, desarrollada con éxito desde hace tiempo en el área de Servicios Industriales y recientemente con mayor incidencia en las actividades relacionadas con las infraestructuras y los servicios medioambientales, generalmente a través de proyectos concesionales. Hemos conseguido importantes adjudicaciones en Canadá, Estados Unidos, Portugal, Francia e Irlanda, y continuamos con el desarrollo de los grandes proyectos energéticos para nuestros clientes en México, Norte de África y Brasil.

El conjunto de estas acciones han permitido finalizar el año 2008 con unos buenos resultados operativos y financieros:

- la cifra de negocio alcanzó los 16.010 millones de euros, de los cuales 3.467 millones de euros, es decir casi un 22%, lo realizamos en el exterior;
- el beneficio bruto de explotación (EBITDA) se situó en los 1.480 millones de euros;
- el beneficio neto fue de 1.805 millones de euros.
- el beneficio ordinario neto, es decir sin considerar los resultados extraordinarios, fue de 1.127 millones de euros;
- las inversiones totales alcanzaron los 2.969 millones de euros;
- y todo ello gracias a las más de 141.000 personas que trabajamos directamente en el Grupo ACS distribuidos en más de 40 países.

El crecimiento sostenido de nuestra actividad es una constante desde la creación del Grupo ACS, tras la fusión de OCP Construcciones S.A. y Gines Navarro Construcciones S.A. en 1997. Desde entonces:

- Las ventas consolidadas se han multiplicado por 16, pasando de los cerca de 1.000 millones de euros que facturamos en 1996 a los más de 16.010 millones de euros de 2008, con un crecimiento medio anual superior al 26%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha crecido una media anual del 29%.

- El beneficio neto del Grupo, que ha pasado de 24 millones de euros a 1.805 millones de euros, ha crecido a una media anual superior al 43%.
- El beneficio por acción, una vez ajustado por los cambios en el capital y desdoblamientos de acciones realizados a lo largo de estos años, ha crecido anualmente un 25%.

Durante este periodo el Grupo ha generado un retorno total para sus accionistas de un 32% anual por la suma de la revalorización de nuestros títulos y los dividendos abonados.

Nuestra empresa se ha convertido en una de las primeras compañías europeas por tamaño y rentabilidad. De hecho, si analizamos la evolución del precio de las acciones de las 600 mayores compañías integradas en el índice europeo EuroStoxx, en el periodo comprendido entre 1996 y 2008, observamos que las acciones del Grupo ACS se encuentran entre las cinco que más se han revalorizado en estos doce años, siendo además ACS, de entre estas cinco, la compañía con mayor capitalización bursátil.

En definitiva, en el año 2008 hemos logrado unos resultados que confirman nuestro liderazgo, basado en la profesionalidad y el compromiso de todos los que formamos parte del Grupo ACS. A todas estas personas quiero agradecerles, en nombre de los miembros del Consejo de Administración que tengo el honor de presidir, su esfuerzo e ilusión por lograr estos excelentes resultados que hoy les presentamos.

Tampoco quiero olvidarme, como de costumbre, de nuestros clientes, proveedores y subcontratistas cuya responsabilidad y dedicación

forman parte fundamental del éxito de nuestro proyecto y ante quienes queremos presentarnos como un socio a largo plazo con el que poder trabajar de forma conjunta.

Y nunca me cansaré de 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

Permítanme que comente la situación económica actual, que constituye una de las mayores preocupaciones de nuestra sociedad.

El pasado mes de Diciembre, en la Junta Extraordinaria de Accionistas, hice un pormenorizado análisis de las causas y el origen de la crisis mundial que, hoy, seis meses después, continúa afectando a la economía global.

Durante la pasada década hemos experimentado un fuerte crecimiento global y una prolongada estabilidad. En ese entorno económico, proliferaron iniciativas con una deficiente gestión del riesgo, productos financieros con crecientes niveles de opacidad y excesivos niveles de apalancamiento de las familias, de las empresas y de los gobiernos. El conjunto de excesos, junto con fallos de reguladores y supervisores de algunos países desarrollados, produjeron un grave trastorno de los mercados financieros. Crisis financiera que se inició en julio de 2007 y cuyos efectos han impactado de forma decisiva sobre la economía real.

La consecuencia es que las economías en todo el mundo se encuentran en estos momentos en una situación de recesión, generada por un

profundo descenso del consumo, de la inversión y, por tanto, de la producción y del comercio mundial.

Por primera vez en décadas, el Fondo Monetario Internacional prevé para 2009 una contracción de la economía mundial cercana al 1,3%.

La situación actual y las medidas que deben llevarse a cabo para afrontarla se han discutido a principios de abril en la reunión del G20 en Londres.

Los líderes de las economías más importantes del mundo reconocían la magnitud de los problemas y marcaban sus principales objetivos para los próximos meses:

- Restaurar la confianza, el crecimiento y el empleo;
- Reparar el sistema financiero y reanimar el mercado de crédito;
- Reforzar la regulación financiera;
- Financiar y reformar las instituciones financieras internacionales para afrontar con garantías esta crisis y evitar las venideras;
- Promover el comercio internacional y la inversión, evitando políticas proteccionistas; y
- Crear un modelo global, sostenible y justo de crecimiento para el futuro.

Como muestra de esfuerzo conjunto, se ha decidido dotar con más de un billón de dólares de nuevos recursos al Fondo Monetario Internacional y a sus organismos asociados.

En concreto, para restaurar el crecimiento y el empleo, las medidas proponen una política expansiva del gasto público; recomiendan el mantenimiento de los bajos tipos de interés actuales; promueven un apoyo a los sistemas bancarios, tanto financiero como operativo, avalando su liquidez; y postulan el compromiso de no emplear las devaluaciones como ventaja competitiva.

La regulación financiera necesita profundas reformas para evitar recaer en los mismos errores que han originado la crisis presente. Para ello es preciso adaptar legislaciones en cada país al tiempo que se mantienen sistemas no intervencionistas; los reguladores deberán trabajar de forma conjunta, fomentando la competencia global, pero evitando los excesos del pasado.

Promover el comercio internacional es otro de los principales objetivos marcados en la reunión del G20 en Londres, ya que por primera vez en más de 25 años se han registrado caídas a nivel agregado en el año 2009. Es necesario evitar medidas proteccionistas que agravarían la situación existente.

El G20 acordó que las iniciativas se revisarán con periodicidad y profundidad, de forma que permita retomar la senda del crecimiento, a través de un crecimiento razonable que persiga la sostenibilidad de la prosperidad para todos, y evite la desigualdad y la miseria en determinadas partes del mundo.

En cuanto a España, es uno de los países que más sufre el efecto de la crisis actual. Durante los últimos meses, las perturbaciones, tanto financieras como de la economía global, alcanzaron la economía española en una fase marcada por los desequilibrios, consecuencia de más de quince años de crecimiento sostenido y elevado.

La recesión en nuestra economía es de magnitudes similares, en cuanto a la contracción del PIB, a los otros países de nuestro entorno, pero generando unos niveles de desempleo superiores a la media.

A esta situación ha contribuido el sector inmobiliario y residencial, principal motor de crecimiento en los últimos años que sufre una severa corrección.

El elevado endeudamiento alcanzado por las empresas y las familias lastra el consumo y la inversión. Desempleo, parón inmobiliario y alto endeudamiento marcan diferencialmente la situación española.

Las reformas estructurales necesarias serán complejas y profundas, imprescindibles aunque nuestra economía está corrigiendo ya, de forma brusca, con un elevado coste en desempleo, el nivel de inflación y el déficit exterior.

Las medidas correctoras exigen, mediante un acuerdo de todos los agentes sociales un cambio profundo en el desarrollo de los recursos humanos; una mejora del tejido industrial basada en el fomento de la competitividad de la industria de apoyo, y una reestructuración del sector inmobiliario, favoreciendo el alquiler y la promoción de vivienda social con demanda cierta.

Así mismo, son necesarias las reformas en el sector energético, donde deben potenciarse las inversiones en interconexión con Europa y en activos de generación no dependientes de los recursos fósiles.

Nadie discute la necesidad de continuar invirtiendo en infraestructuras que vertebran el país, fomenten el desarrollo económico y mejoren la productividad.

En definitiva, es evidente que las medidas necesarias requerirán del compromiso y esfuerzo de todos, en consonancia con la magnitud de los retos que nos plantea la crisis actual.

A las medidas estructurales, se une la necesaria reafirmación del sistema financiero español, afectado no únicamente por la crisis mundial, sino también por la crisis inmobiliaria y disminución del atractivo económico de nuestro país.

Dos son los grandes temas que deben afrontar las instituciones financieras para ser garantes del sistema económico y posibilitar las reformas estructurales: la reactivación del flujo de crédito para los agentes económicos y la reestructuración del sistema financiero en su conjunto.

Por último, considero que todos los agentes económicos deben compartir un clima de negociación, trabajo y búsqueda del consenso para llevar a cabo la profunda reestructuración que requiere la economía española.

Estoy convencido de que lo harán, como lo hicieron en el pasado, y por lo tanto soy optimista de cara al futuro, y creo en la recuperación de nuestra economía y un nuevo salto adelante del milagro español, de la historia de éxito de la economía española en las últimas décadas.

INFORME DEL EJERCICIO 2008

Paso ahora a referirme a las principales actuaciones y resultados de nuestro Grupo durante el pasado ejercicio 2008.

Resultados Consolidados

Como ya he indicado en el inicio de mi intervención, 2008 ha sido un año muy positivo para el Grupo ACS. En la documentación que se les ha entregado a la entrada de esta Junta de Accionistas disponen de toda la información económica del Grupo, a través de la cual pueden seguir con detalle la situación financiera de la Compañía y los resultados obtenidos durante el pasado ejercicio.

Permítanme destacar algunos datos que reflejan la buena evolución del Grupo ACS durante 2008.

Cuenta de Resultados

El importe neto de la cifra de negocio alcanzó los 16.010 millones de euros, un 4,3% más que en el año anterior en términos comparables. La contribución de cada área de actividad a la cifra de negocio consolidada fue del 41% el área de Construcción, el 19% el área de Medio Ambiente y Logística, y el 40% el área de Servicios Industriales y Energía.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se situó en 1.480 millones de euros, con un crecimiento del 7,2% sobre el año anterior, representando un margen bruto de explotación sobre ventas del 9,2%.

El resultado neto de explotación (EBIT) creció hasta alcanzar los 1.097 millones de euros, un 6,9% sobre las ventas lo que en términos comparables supuso un crecimiento del 3,8%. La contribución de cada área de actividad al beneficio neto de explotación fue del 36% el área de Construcción, el 22% el área de Medio Ambiente y Logística y el 42% el área de Servicios Industriales y Energía.

El beneficio de la actividad recurrente del Grupo creció un 11,6% en 2008 como demuestra la evolución del beneficio ordinario neto, es decir sin incluir los resultados extraordinarios del ejercicio, que alcanzó los 1.127 millones de euros, con la contribución de las distintas actividades siguiente:

- el área de Construcción aportó un 25% del total,
- el área de Concesiones, incluyendo los beneficios que aporta nuestra participación en Abertis, contribuyó con un 9%,
- el área de Medio Ambiente y Logística un 13%,
- el área de Servicios Industriales y Energía un 28%, y
- el resto de actividades, incluidas las contribuciones de nuestras participaciones en Iberdrola, Hochtief y Unión Fenosa, aportaron el restante 25%

Como pueden observar, el beneficio del Grupo proviene en proporciones significativas de todas nuestras áreas de actividad, fruto de la diversificación a lo largo de los últimos años.

En cuanto a los resultados extraordinarios del año 2008, éstos ascendieron a 678 millones de euros. Entre ellos destacan las plusvalías por la venta de las autopistas chilenas y de los aeropuertos, que generaron 621 millones de euros, y por la venta el pasado mes de julio del 10% de Unión Fenosa, que generó unas plusvalías netas de 404 millones de euros. Estas plusvalías se vieron reducidas en 347 millones de euros principalmente como consecuencia de una variación de valor de los instrumentos financieros del Grupo ACS, entre los que destacan los derivados sobre acciones de Iberdrola.

Por tanto, en términos absolutos, el beneficio neto atribuible ha crecido por encima de nuestras previsiones hasta los 1.805 millones de euros, un 16,4% más que el año anterior.

Fruto de este crecimiento del resultado y de la amortización de acciones que hemos llevado a cabo durante 2008, el beneficio por acción asciende a 5,43 euros, un 20,5% más que en 2007.

En el caso de que ustedes, señores accionistas, aprueben la distribución propuesta de un dividendo complementario de 1,15 euros por acción, el dividendo total con cargo a los resultados de 2008 ascenderá a 205 céntimos de euro por acción, ya que ha sido abonado en el mes de Enero pasado el dividendo a cuenta de 90 céntimos de euro por acción. El dividendo total equivale al 37,8% del beneficio por acción y se ha visto incrementado en un 17,1% respecto al año anterior.

Inversiones

El crecimiento operativo de nuestras actividades nos proporciona las bases para continuar incrementando la rentabilidad de forma sostenible, a través de una fuerte generación de caja que este año ha superado los 3.500 millones de euros. Estos fondos provienen de las operaciones, de los dividendos recibidos de nuestras participadas y de las desinversiones que hemos acometido en 2008 y que alcanzaron los 2.798 millones de euros.

Esta capacidad de generación de fondos nos ha permitido mejorar nuestra política de retribución al accionista, que incluye los 600 millones de euros abonados mediante dividendos y la adquisición de autocartera, por importe de 674 millones de euros, y su posterior

amortización. Pero, fundamentalmente, esta generación recurrente de caja nos permite acometer las inversiones necesarias para mantener los objetivos de crecimiento que perseguimos, y que durante el año 2008 se situaron en los 2.969 millones de euros.

Por áreas operativas destacan las inversiones realizadas desde la Corporación, que incluyen:

- La inversión de 288 millones de euros en Hochtief al ejecutar su *equity swap*.
- La adquisición de un 0,2% de Iberdrola por 67 millones de euros.
- La inversión de 134 millones de euros en la adquisición de un 1% de Abertis.

También quiero reseñar el importante esfuerzo realizado en Servicios Industriales y Energía, donde se han invertido 1.158 millones de euros durante el ejercicio 2008. Entre las más significativas quiero destacar:

- En cuatro plantas termosolares se invirtieron un total de 416 millones de euros.
- En diversos parques eólicos se invirtieron 455 millones de euros.
- En tres plantas desaladoras se invirtieron 65 millones de euros.
- En una línea de alta tensión en Brasil se invirtieron 15 millones de euros.

Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de 101 millones de euros, principalmente en equipamiento y maquinaria para el desarrollo de proyectos.

En el área de Concesiones se han invertido 185 millones de euros, entre los que destacan las autopistas Reus-Alcover o Santiago-Brión en España, la Autopista Central Griega, el hospital de Son Dureta en Mallorca y la Línea 9 del metro de Barcelona.

A Medio Ambiente y Logística se han destinado 351 millones de euros de inversión. En Medio Ambiente se han invertido más de 169 millones de euros para la adquisición de equipamiento necesario para la renovación y adjudicación de nuevos contratos. En Servicios Portuarios y Logísticos se han invertido 155 millones de euros, básicamente en la terminal portuaria de Bilbao y en la renovación de contratos de agencia. También Clece ha invertido más de 27 millones de euros durante el año 2008.

Como ven, hemos realizado proyectos, intensivos en capital, relacionados con nuestras actividades básicas, lo que promueve el crecimiento constante de nuestra cuenta de resultados y asegura la estabilidad en los ingresos futuros. En el proceso incrementamos, además, nuestra diversificación e internacionalización, manteniendo siempre nuestros objetivos de rentabilidad.

Endeudamiento neto

Nuestro proceso de inversión lleva aparejada una correcta asignación del capital requerido por cada proyecto o negocio en función de sus riesgos, duración y expectativas de rentabilidad. Para ello el Grupo dispone de la flexibilidad necesaria para poder acceder a los mercados de capitales de forma ágil y eficiente.

Durante el ejercicio 2008, el Grupo ACS ha reducido su posición de deuda en cerca de 7.300 millones de euros como consecuencia de nuestra generación de fondos operativos, la venta de Unión Fenosa y la

consiguiente desconsolidación de su balance, y la venta de concesiones viarias y aeroportuarias.

A 31 de diciembre de 2008 la deuda del Grupo ACS ascendía a 9.355 millones de euros, que se distribuyen en 6.422 millones de euros de financiación sin recurso y 2.933 millones de euros de deuda neta con recurso. A finales de marzo de este año, después de finalizar la operación de venta de Unión Fenosa y de cerrar la novación del equity swap de Iberdrola, nuestra estructura de financiación era mucho más sólida, ya que presentaba un saldo de 123 millones de euros de deuda con recurso y 8.860 millones de deuda sin recurso. En total la deuda por todos los conceptos a 31 de Marzo era de 8.983 millones de euros.

Del análisis detallado de nuestra estructura financiera se concluye que:

- Nuestras actividades operativas no tienen deuda, lo que nos permite continuar creciendo e invirtiendo apoyándonos en su elevada capacidad de generación de flujos de caja sostenibles, sólidos y estables.
- El total de nuestra deuda neta es de 4,8 veces el beneficio bruto de explotación anual del Grupo (EBITDA) esperado para 2009 más los dividendos de nuestras participadas, ratio que consideramos prudente para las actuales condiciones de los mercados de capitales.

Informe de Actividades

Paso a detallarles las principales actuaciones en nuestras áreas de actividad, los resultados que han obtenido en 2008 y el entorno sectorial en el que se encuentran para afrontar este ejercicio 2009.

Construcción

La actividad de Construcción durante 2008 facturó 6.625 millones de euros, un 9,9% menos que en 2007. Sin embargo, ha tenido en los últimos años una tasa media anual de crecimiento superior al 6%.

El área de Construcción presentó dos facetas diferenciadas. Por una parte la actividad en España mostró una significativa disminución consecuencia de la serie de problemas comunes a toda la industria:

- En primer lugar, la edificación residencial mostró un fuerte descenso de su actividad como consecuencia del cambio de ciclo frente a la expansión experimentada en los últimos años.
- En segundo término, la edificación no residencial se vio afectada por la reducción de la actividad de edificación comercial e institucional.
- Por último, la obra civil en España ralentizó su nivel de ejecución fundamentalmente por la reducción de la licitación y posterior ejecución en las comunidades autónomas y corporaciones locales.

En sentido contrario, la actividad internacional creció un 88,6% facturando 816 millones de euros, como consecuencia del aumento de la producción en Estados Unidos, Portugal, Grecia e Irlanda. La fuerte actividad comercial y el éxito de nuestras operaciones en estos países será un importante factor de crecimiento en el próximo futuro.

Los márgenes operativos de construcción mantienen los mismos niveles que en 2007 como resultado de un incremento de la eficiencia a través de una continua política de racionalización de costes y control en la

ejecución de proyectos. El margen EBITDA sobre ventas se mantuvo en el 7,5%, y el margen EBIT sobre ventas se situó en el 6,2%.

El beneficio neto se situó en 275 millones de euros manteniendo el margen sobre ventas en el 4,2%.

A final de año, la cartera de obra contratada alcanzaba los 11.023 millones de euros, equivalente a 20 meses de producción, lo que unido a las nuevas contrataciones de concesiones no incluidas aún en cartera permitirá en 2009 una recuperación de la actividad. Por otra parte, el Gobierno ha presentado diferentes planes presupuestarios de inversión en infraestructuras que permiten augurar un año con una fuerte actuación inversora del sector público. El objetivo manifestado por el Gobierno es continuar vertebrando el país, de acuerdo con el Plan Estratégico de Infraestructuras, al tiempo que fomenta el empleo y la actividad industrial, esencial en la actual coyuntura económica.

En el ámbito internacional, las perspectivas para 2009 giran principalmente alrededor de la reactivación de la inversión en infraestructuras en Estados Unidos, donde el Grupo ACS compete desarrollando proyectos concesionales y de construcción especializada.

Enmarcada en el Plan Obama de reactivación de la economía americana, la iniciativa principal de la administración estadounidense se centra en un mayor esfuerzo de remodelación, mejora y aumento de la capacidad de las infraestructuras.

En estos nuevos proyectos de Estados Unidos el Grupo ACS tiene una experiencia demostrada, como el desarrollo de líneas ferroviarias de alta velocidad, soluciones innovadoras para mejorar el transporte público urbano, como las llevadas a cabo por Dragados en el Metro de

Nueva York, y un plan de obras hidráulicas frente a las catástrofes naturales en el sur del país. También, se espera un incremento de la inversión público-privada a través del desarrollo de concesiones de transporte, similares a las ya desarrolladas por Estados como Florida, Texas o California.

Estados Unidos continuará siendo en los próximos años un mercado de referencia y de crecimiento para el Grupo ACS en el desarrollo de infraestructuras de obra civil, básico para mantener un adecuado nivel de internacionalización y diversificación que incremente nuestra rentabilidad.

Concesiones de Infraestructuras

El área de concesiones es una de las vías principales de internacionalización del Grupo ACS. Iridium es la empresa del Grupo ACS que lleva a cabo la promoción y desarrollo de todo tipo de concesiones de infraestructuras.

Con una acreditada experiencia, tanto por haber sido pionera en este tipo de contratos como por el número de concesiones llevadas a cabo con éxito en diversos países, Iridium está en los primeros puestos mundiales en la promoción, financiación, construcción y explotación de infraestructuras de transporte y equipamiento público, y tiene como objetivo seguir incorporando a su cartera nuevos proyectos concesionales.

Actualmente Iridium participa en 64 sociedades concesionarias de carreteras, aeropuertos, ferrocarriles, instalaciones penitenciarias, comisarías, hospitales e intercambiadores de transporte que representan una inversión gestionada superior a los 14.600 millones de

euros con presencia activa en los principales mercados concesionales del mundo. Centra sus principales esfuerzos en España, Estados Unidos, Irlanda, Chile, Grecia, Canadá y Portugal.

Además de las concesiones que ACS desarrolla y gestiona directamente, el Grupo está presente en la parte de la cadena de valor de operación de concesiones a largo plazo como accionista industrial de referencia, con un 25,8% del capital de Abertis.

Abertis es una de las compañías de infraestructuras más importantes del mundo por capitalización bursátil y número de proyectos; un grupo internacional líder en gestión de infraestructuras y telecomunicaciones a través de cinco áreas de negocio: autopistas, telecomunicaciones, aeropuertos, aparcamientos y logística.

El área de Concesiones del Grupo ACS presenta importantes oportunidades de crecimiento, ya que para 2009 el Grupo está precalificado en varios concursos con una inversión superior a los 12.000 millones de euros, y continuará presentando ofertas en proyectos que las Administraciones Públicas, tanto en Europa como en Norteamérica, están próximas a licitar.

Como ya conocen, ACS mantiene su estrategia en las concesiones maduras, vendiendo aquellas que ya han completado su periodo de desarrollo para poner en valor las inversiones iniciales. A tal fin, el Grupo ACS continuará promoviendo las sinergias operativas y estratégicas que comparte con Abertis, con el objetivo de continuar siendo el líder mundial en el desarrollo de concesiones.

Medio Ambiente y Logística

Continuando con nuestras actividades, el área de Medio Ambiente y Logística es una referencia sectorial en España en las diversas actividades que desarrolla: los Servicios Medioambientales, Portuarios, Logísticos y de Mantenimiento Integral de inmuebles e instalaciones, públicas y privadas. En el año 2008 esta área de actividad alcanzó una cifra de negocios de 3.148 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,1%. La tasa anual de crecimiento compuesto en los últimos 5 años es superior al 10%, lo que reafirma el liderazgo de ACS en España y consolida al Grupo como una empresa de referencia en el mercado europeo.

Todas las actividades del área de Medio Ambiente y Logística crecen por encima del 10% en 2008. El mercado nacional muestra un incremento del 9,3%, mientras que las ventas internacionales crecen un 23,8%.

La cifra de negocios de Medio Ambiente, cuya cabecera es Urbaser, creció un 11% hasta los 1.473 millones de euros gracias, especialmente, al incremento de actividad en el área internacional, tanto en plantas de tratamiento y reciclaje donde se consolida como una de las primeras empresas europeas del sector, como en servicios medioambientales.

La actividad de Servicios Portuarios y Logísticos creció sus ventas un 10% superando los 734 millones de euros. El mayor crecimiento se produce en el segmento de terminales de contenedores ayudado por la incorporación de la terminal de contenedores del puerto de Bilbao, que ha permitido compensar la reducción de actividad de las terminales convencionales.

El Mantenimiento Integral, que desarrollamos a través de Clece, mostró un crecimiento de sus ventas del 12% hasta alcanzar los 941 millones de euros, apoyado en la sólida cartera de contratos con administraciones públicas y la positiva evolución de la actividad comercial durante 2008.

Las actividades de Medio Ambiente y Logística basan su actividad en contratos recurrentes, a medio y largo plazo con clientes tanto públicos como privados. Muchas de sus actividades son intensivas en capital y su carácter concesional reduce el riesgo y garantiza una atractiva rentabilidad. Este área proporciona al Grupo ACS estabilidad y diversificación geográfica de sus ingresos.

La cartera de Medio Ambiente y Logística de ACS alcanzaba a finales de 2008 los 16.839 millones de euros, un 16,5% por encima del ejercicio anterior. Destaca que el 28% de esta cartera es internacional, fruto de la continua diversificación a través de inversiones y de la consecución de grandes proyectos.

Servicios Industriales y Energía

El área que más ha crecido en 2008 en el Grupo ACS, y que lleva haciéndolo de forma continuada desde el año 1998 a una tasa de crecimiento compuesto superior al 20%, es el área de Servicios Industriales y Energía. De nuevo este año ha registrado un excelente comportamiento como muestran sus principales magnitudes operativas:

- La cifra de negocios alcanzó los 6.477 millones de euros, lo que supone un incremento del 18% respecto al ejercicio anterior.

- El EBITDA creció en un 21,1% y se sitúa en 591 millones de euros con un margen sobre ventas del 9,1%, 20 puntos básicos mejor que el año anterior.
- El EBIT aumentó un 14,4% hasta alcanzar los 472 millones de euros, con un margen del 7,3% sobre las ventas.
- El beneficio neto alcanzó los 317 millones de euros, creciendo un 19,5% con un margen sobre ventas del 4,9%.

Estos magníficos resultados son el fruto de la estrategia implantada hace años que buscaba un crecimiento recurrente basado en actividades estables y diversificadas con alto potencial de desarrollo. Pero también se fundamentan en la amplia y dilatada experiencia de más de 80 años en el desarrollo de servicios de ingeniería, instalación y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control en España, Portugal y, actualmente, con una presencia internacional en más de 25 países.

Durante estos años hemos logrado alcanzar una posición de liderazgo como principal proveedor de servicios de apoyo a la industria en actividades de instalaciones y mantenimiento para empresas de agua, gas y electricidad, así como llegar a ser una de las principales firmas de ingeniería aplicada, especializada en el desarrollo de grandes proyectos para las industrias del gas, el petróleo y la electricidad.

El Grupo participa activamente en el sector de las energías renovables a través de la promoción, construcción "llave en mano" y explotación de parques eólicos y plantas de energía termosolar. A 31 de diciembre de 2008, el Grupo ACS participaba en 35 parques eólicos en explotación, con una potencia instalada de 1.076 megavatios y una

potencia atribuible de 796 megavatios. Asimismo, el Grupo participa en otros 7 parques que se encuentran en fase de construcción con una potencia de 213 megavatios.

Durante el 2008, se finalizó la construcción de la planta termosolar Andasol I de 50 megavatios, que se encuentra en operación desde el mes de noviembre pasado. Además están en fase de construcción 4 plantas más de 50 megavatios cada una.

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo ACS participaba como accionista en 25 proyectos concesionales para la gestión y mantenimiento de líneas de alta tensión en Brasil, con financiación garantizada por el Banco Nacional de Desenvolvimento Económico y Social de Brasil. Estos proyectos suman un total de 10.360 kilómetros y una inversión gestionada superior a los 3.000 millones de euros.

Otra área de desarrollo concesional en proyectos energéticos son las instalaciones estratégicas de almacenamiento de gas, donde el Grupo cuenta con una probada experiencia técnica y financiera que nos ha permitido liderar proyectos como Castor. Esta importante instalación, cuya inversión total supera los 1.400 millones de euros, consiste en convertir los antiguos pozos petrolíferos de la costa tarraconense en un depósito estratégico para las reservas nacionales de gas.

En conjunto, el área de Servicios Industriales y Energía presenta una oferta integral a grandes clientes y administraciones públicas que combina el enfoque por productos especializados, la integración multidisciplinar en proyectos y una extensa cobertura geográfica tanto nacional como internacional. De hecho, la actividad internacional del área supuso un 34% de su facturación total.

El consistente crecimiento internacional, junto con la estabilidad de los contratos de mantenimiento y las oportunidades de inversión en activos de generación de energía y concesionales, nos permiten esperar buenas perspectivas de crecimiento en el futuro.

Las características de las actividades de Servicios Industriales y Energía hacen que más del 60% de la facturación anual sea de carácter recurrente, principalmente en contratos de mantenimiento con una elevada visibilidad. La cartera de Servicios Industriales y Energía ha crecido en 2008 un 6,7% hasta los 6.244 millones de euros, lo que permite esperar la continuación de su crecimiento.

El motor de crecimiento del área es esencialmente la industria de la energía en todos los puntos de su cadena de valor, desde la extracción y el refinado del petróleo y del gas, a la generación de electricidad, su uso para el transporte, los sistemas de climatización y calefacción o los servicios de apoyo a las grandes industrias consumidoras.

Existen multitud de oportunidades de crecimiento en esta industria, desde el punto de vista de la inversión, la mejora de la eficiencia, la garantía de la sostenibilidad y la seguridad del suministro. Un escenario que está siendo aprovechado hoy en día por los grandes grupos industriales, que son nuestros clientes y que confían en nuestra experiencia y calidad de servicio para afrontar sus planes de expansión.

Nuestra vocación por el sector energético es decidida 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, al tiempo que fomentaban una duradera relación de

confianza con el regulador público y con las compañías eléctricas, entonces tanto públicas como privadas. Relación que continúa en la actualidad.

Esta larga experiencia es la que pretendemos aportar en Iberdrola. Queremos contribuir a su desarrollo empresarial con el objetivo principal de crear valor para todos los accionistas, en un sector económico trascendental. Trataremos de colaborar en el crecimiento y la rentabilidad de Iberdrola, junto con el resto de los socios.

No será una forma de actuar nueva o distinta de la que hemos mantenido en Unión Fenosa y estamos llevando a cabo en Abertis o Hochtief, donde aplicamos nuestra experiencia y mejores prácticas para ayudar a incrementar la rentabilidad futura de la compañía y, por tanto, de todos sus accionistas.

Estrategia Corporativa

En definitiva, el Grupo ACS realiza actividades relacionadas con el desarrollo de infraestructuras que combinan una gran visibilidad, una excelente capacidad de crecimiento, una sostenible rentabilidad y generación de recursos y una serie de características industriales comunes. Somos uno de los líderes mundiales en el desarrollo de infraestructuras.

Los valores culturales y principios de nuestro grupo son nuestra seña de identidad, los hemos cultivado y mantenido durante nuestra ya larga trayectoria. El Grupo ha desarrollado una organización descentralizada con una fuerte orientación al cliente, apoyada en unos equipos humanos con una gran excelencia técnica y mentalidad emprendedora basada en nuestra actividad como contratistas.

Nuestra estrategia mantiene tres criterios esenciales que aplicamos a cada una de las actividades en las que participamos:

- Primero: tratamos de mantener una estabilidad de los ingresos.
- Segundo: perseguimos un crecimiento rentable y sostenible para cada negocio, con una capacidad suficiente de generación de caja a medio y largo plazo.
- Tercero: promovemos una gestión eficiente del riesgo que nos permita asignar y controlar con rigor cada euro que invertimos.

Nuestra estrategia profundiza en nuestras ventajas competitivas:

- En primer lugar, perseguimos un reconocido liderazgo global en cada una de nuestras áreas de actividad, como un medio para potenciar nuestra competitividad y continuar atrayendo talento hacia nuestra organización.
- En segundo lugar, perseguimos permanentemente la eficiencia operativa. Eficiencia que requiere la mejora continua de los márgenes de explotación y el mantenimiento de una estructura flexible y altamente descentralizada.
- En tercer lugar, nuestras decisiones deben estar respaldadas por una sólida estructura financiera, que nos permita una política de inversiones razonable en proyectos rentables y de crecimiento.

De acuerdo a estos criterios, considero que nuestra posición competitiva es fuerte incluso en el entorno económico y sectorial que estamos atravesando. Nuestra solidez financiera y la capacidad que hemos demostrado en los últimos años a la hora de generar

rentabilidad para nuestros accionistas es, sin duda, garante de un exitoso futuro.

Responsabilidad Social

Nuestra situación, con estabilidad y proyección de futuro, está cimentada en nuestra cultura y nos impulsa a seguir avanzando en nuestro compromiso con la creación de valor a largo plazo con todos los agentes que se interrelacionan con nosotros, es decir:

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

Estos compromisos son la base de nuestra política de Responsabilidad Corporativa, que persigue un crecimiento sostenible que mejore el bienestar social y respete el entorno, desarrollada con plena transparencia.

Durante 2008 el Grupo ACS ha continuado reforzando su estrategia de sostenibilidad mediante diversas prácticas relacionadas con la

responsabilidad corporativa en sus tres vertientes: económica, social y medioambiental. Entre las iniciativas más importantes llevadas a cabo en 2008, quiero destacar el incremento de la inversión en investigación y desarrollo; el significativo aumento de la plantilla femenina, que ya representa más del 36% del total; y la aprobación por parte del Consejo de Administración del Compromiso para la lucha contra el Cambio Climático.

En investigación y desarrollo, el Grupo ACS ha invertido más de 57 millones de euros, un 46% más que en 2007. Desarrollamos proyectos dirigidos a mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos, y diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces.

Toda nuestra actividad de investigación, desarrollo e innovación se lleva a cabo en colaboración con universidades, organismos de investigación públicos y privados y como integrantes de consorcios de empresas.

Quiero resaltar nuestro esfuerzo por la mayor incorporación de la mujer al mercado laboral en nuestras actividades. En el último ejercicio ha habido un incremento sustancial de la plantilla femenina dentro de nuestro Grupo. Durante el año 2008 el personal femenino se situó en 51.073 personas, aumentando un 11,3% respecto a 2007, 2,6 veces más que el incremento de varones. Las mujeres representan ya un 36,2% del total de la plantilla y un 26% del personal directivo y titulados superiores. El Grupo ACS busca siempre incorporar y retener a los mejores profesionales del mercado y por ello la incorporación creciente de mujeres en nuestra empresa, paralela a la propia

incorporación de la mujer al mercado laboral, es una realidad coherente con nuestros objetivos.

Por último, y en relación también a nuestra responsabilidad corporativa, el Grupo ACS ha aprobado e implantado un decidido compromiso para luchar contra el Cambio Climático, que se ha concretado en 2008 en tres puntos principales:

- La implantación de procedimientos que incrementan el ahorro, la eficiencia energética y la mejora medioambiental en el desarrollo de nuestras actividades.
- La construcción y puesta en funcionamiento de la central termosolar con sistema de almacenamiento térmico Andasol I, una tecnología en la que el Grupo ACS es uno de los pioneros y que aúna la rentabilidad con el respeto del medio ambiente.
- La participación en proyectos que fomentan la reducción de emisiones, el reciclaje, el tratamiento de residuos, la producción de energías renovables, así como una gestión eficiente del agua, contribuyendo con todo ello a un desarrollo sostenible.

El Grupo ACS ha invertido en estas actuaciones, sólo en 2008, 871 millones de euros en proyectos que reducen en su operativa las emisiones de gases con efecto invernadero. La combinación de nuestros esfuerzos ha permitido que durante el pasado ejercicio ahorrásemos la emisión de más de 10 millones de toneladas de CO₂.

En el Informe Anual que se les ha entregado se incluye el Informe de Responsabilidad Corporativa correspondiente al ejercicio 2008, que presenta una amplia información relacionada con el comportamiento económico, ambiental y social del Grupo y los distintos grupos de

interés que interactúan con nosotros. También, como cada año, el Vicepresidente del Grupo ACS, don Antonio García Ferrer, les resumirá en su intervención los aspectos más importantes en esta materia tan importante.

Evolución Bursátil

A lo largo de mi intervención les he detallado las principales características del Grupo ACS y las razones por las que considero que mantenemos buenas perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo. Creo que estos argumentos han ayudado a que nuestra acción haya evolucionado en 2008 significativamente mejor que la media del mercado.

Como ustedes saben, la falta de liquidez y las inciertas perspectivas económicas impactaron de forma profunda en los mercados financieros en 2008. En la actualidad estamos viendo como poco a poco las cotizaciones en los principales índices comienzan a recuperarse, pero aún queda mucho camino que recorrer después del serio correctivo sufrido en 2008.

El indicador español IBEX 35, que el año 2007 creció más de un 7% hasta rozar un máximo de 16.000 puntos a mediados de noviembre, perdió en 2008 más de un 39,4% hasta los 9.196 puntos. Por su parte, el EuroStoxx 50 perdió un 44,4%, el Dow Jones de la Bolsa de Nueva York perdió un 30,4% y el Nikkei japonés un 24,9%.

Durante el mismo periodo, la acción de ACS sufrió una caída del 19,7%, cerrando a 32,65 euros. Resultado que, aunque no positivo, ha mostrado un mejor comportamiento que el IBEX35 y que las principales empresas de nuestro sector, tanto españolas internacionales.

El año 2009 ha arrancado con una cierta mejoría, ya que el IBEX35 ha crecido un 1,2% en estos primeros meses, y las acciones de ACS han recuperado en lo que va de año un 14,7% tras el cierre del pasado viernes de 37,44 euros por acción.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Pensando en el futuro, creo que nuestra trayectoria nos avala. Si repasamos lo que hemos conseguido en estos últimos ejercicios, comprobaremos que hemos sido capaces de generar valor a través de un crecimiento constante y consistente, de nuestros principales indicadores económicos.

Quiero destacar nuestra capacidad de generación de caja. Durante estos últimos 5 años, en concreto desde 2003 que es el año de la fusión de ACS con Dragados, el Grupo ha sido capaz de obtener 17.900 millones de euros, de los cuales 5.200 millones provienen de las actividades operativas recurrentes del Grupo, 10.800 millones de las desinversiones realizadas durante estos años, en las que por supuesto destaca la de Unión Fenosa, y únicamente 1.900 millones provienen de un incremento del endeudamiento corporativo.

Considero justo afirmar que en estos 5 últimos años hemos cuidado la retribución al accionista. Hemos destinado unos 2.500 millones de euros, es decir aproximadamente el 20% de nuestra capitalización actual a retribuir a nuestros accionistas tanto vía dividendos como a través de la compra de autocartera. En paralelo hemos seguido manteniendo una política de inversiones que garantice el crecimiento futuro de la empresa. Durante este período destinamos 15.400

millones de euros a inversiones operativas, concesionales y corporativas, entre las que se encuentran la adquisición de Unión Fenosa cuya rentabilidad ha superado el 66% para nuestros accionistas

Creemos que estamos preparados para seguir con esta trayectoria. Estamos convencidos que nuestra estrategia es la adecuada para afrontar el futuro, difícil e incierto pero a la vez lleno de oportunidades. Disponemos de una sólida estructura financiera que nos permite, dentro de la prudencia que siempre nos ha guiado, perseguir aquellas oportunidades que encajen en nuestro perfil de inversor industrial.

Las distintas perspectivas sectoriales que les he comentado, unido a nuestros esfuerzos en la contención de costes y en la optimización de nuestra estructura financiera, nos deben llevar a incrementar en el año 2009 nuestro beneficio neto respecto al del año 2008, lo que en el momento que vivimos es muy importante. Los resultados del primer trimestre de 2009 confirman estas previsiones.

Creo posible augurar que, incluso con un entorno complejo pero esperanzador, 2009 va a ser un ejercicio que nos va a permitir salir, incluso, reforzados de esta crisis. Espero poder comentárselo el año que viene si, como deseo, siguen participando en este apasionante proyecto que es el Grupo ACS.

Muchas gracias.