



***Junta General Ordinaria de Accionistas***

***5 de Mayo de 2016***

***Discurso del Presidente***

***D. Florentino Pérez***

## **Introducción**

Buenos días a todos.

Quiero comenzar mi intervención repasando la trayectoria del Grupo ACS durante los últimos años, en los que hemos llevado a cabo una profunda transformación que ha permitido convertirnos en el líder mundial en el desarrollo de infraestructuras, manteniendo como nuestro principal objetivo maximizar la rentabilidad de nuestros accionistas.

Como ya conocen, durante una primera etapa de esta última década, desde 2006 a 2011, nos embarcamos en un ambicioso proceso de internacionalización, centrándonos principalmente en mercados desarrollados. El gran salto lo dimos en 2011 con la adquisición de una participación de control de HOCHTIEF, cuya integración permitió situarnos como la mayor constructora internacional del mundo.

Tras este periodo de fuerte crecimiento internacional de todas nuestras actividades, iniciamos en 2012 una nueva etapa centrada en hacer el Grupo ACS más sólido, eficiente y competitivo, cuya amplia diversificación geográfica nos permitiera mitigar los ciclos propios de la actividad de construcción.

Este proceso de transformación se centró principalmente en HOCHTIEF y sus filiales, donde hemos ido introduciendo los cambios estratégicos, organizativos y culturales necesarios para mejorar la eficiencia de las actividades e incrementar sustancialmente su rentabilidad.

En el año 2015 se percibe claramente la efectividad del proceso de transformación, desarrollado a pesar de un entorno macroeconómico complicado y lleno de incertidumbres. En efecto, en 2015, las ventas totales del Grupo alcanzaron aproximadamente los 35.000 millones de euros, con más del 85% de nuestra actividad generada en países con economías desarrolladas, como los Estados Unidos, Australia y Europa.

La mayor internacionalización del Grupo ACS y la eficiente política de gestión de proyectos han contribuido a que el beneficio neto en 2015 aumentara un 1,1% hasta alcanzar los 725 millones de euros, con todas las actividades experimentando una positiva evolución.

Creo que lo conseguido en este periodo ha sido muy importante para revalidar la cultura y los valores de nuestro Grupo, que nos han permitido afrontar con éxito la mayor crisis económica de las últimas décadas y seguir generando valor para nuestros accionistas. En estos diez años, el Grupo ACS se ha convertido en una referencia mundial en el sector de las infraestructuras y ha generado 9.045 millones de euros de beneficio neto acumulado en el periodo comprendido entre 2006 y 2015. De ellos, 6.675 millones de euros corresponden al beneficio neto acumulado desde 2006 de las actividades operativas y los restantes 2.370 millones de euros provienen de la contribución de nuestras empresas participadas y de las plusvalías obtenidas por venta de activos.

Un ejemplo de esto último es la operación llevada a cabo a principios del año pasado por la que vendimos una parte importante de nuestros activos de energía renovable en España.

Como ya conocen, el 15 de febrero de 2015 SaetaYield inició su andadura en la Bolsa de Madrid mediante una Oferta Pública de Venta del 51%, destinada principalmente a inversores institucionales cualificados. Simultáneamente vendimos un 24,4% adicional de SaetaYield al fondo de infraestructuras GIP, con quien mantenemos un acuerdo estratégico para desarrollar e invertir en nuevos proyectos energéticos.

Esta transacción nos ha permitido permanecer como socio industrial de referencia de SaetaYield con una participación del 24,6%, ha afianzado nuestra política de rotación de activos maduros desarrollados por el Grupo ACS y ha contribuido a la significativa reducción del endeudamiento durante 2015.

En este sentido, quiero subrayar que uno de los principales objetivos que nos marcamos en 2012 era disminuir el apalancamiento financiero del Grupo. Tras un arduo proceso de reducción de la deuda neta, apoyado por una destacable capacidad de generación de caja, la venta de activos no estratégicos y la rotación de activos concesionales, el Grupo ACS ha cumplido a la fecha este objetivo esencial para la creación de valor.

La magnitud del esfuerzo realizado se refleja en el hecho de que, en solo cuatro años, hemos conseguido disminuir la deuda neta del Grupo ACS en más de 6.700 millones de euros, pasando de los 9.334 millones de euros que el Grupo tenía en diciembre de 2011 a los 2.624 millones de euros a finales de 2015. Es decir, la deuda neta se ha reducido en un 72%.

Consecuentemente el ratio de endeudamiento neto se ha reducido a la cuarta parte de su valor en 2011, hasta situarse, actualmente, en 1,1 veces el EBITDA de 2015.

La mejora en nuestra estructura de capital se traduce en una mayor competitividad en un sector más dinámico y exigente en el entorno de unas economías cada vez más globalizadas.

### **Entorno Macroeconómico**

En línea con lo anterior quiero dedicar unos minutos a comentar los retos macroeconómicos a los que nos enfrentamos como empresa global; retos que también significan oportunidades en un mundo que necesita seguir avanzando en el desarrollo económico y social, para lo que las infraestructuras juegan un papel fundamental.

El crecimiento económico mundial alcanzado en 2015, del 3,1%, es menor que en 2014 por la ralentización de las economías emergentes, que crecieron un 4% frente al 4,6% del año anterior, mientras que las economías avanzadas muestran un crecimiento estable entorno al 2%.

La primera de las causas de la evolución de la economía mundial es la desaceleración relativa de la economía china, que creció un 6,9% frente al 7,4% experimentado en 2014, como consecuencia de la transición de su modelo de desarrollo económico hacia uno más sostenible y equilibrado, con mayor peso del consumo interno. Igualmente ha habido una corrección en el crecimiento de las economías emergentes, principalmente debido al empeoramiento de la situación financiera en estos países. No obstante, China sigue aportando un tercio del crecimiento económico mundial y

el conjunto de economías emergentes, incluida China, representa más de dos tercios, con un peso creciente de la India.

Otra de las causas, interrelacionada con la primera, es la disminución generalizada de los precios de las materias primas, en especial del petróleo, que afecta negativamente a los países productores. Caída de precios que, si bien ha ayudado al crecimiento de países desarrollados, ha sido un factor fundamental en las tensiones financieras producidas en muchos países emergentes.

Por último, el crecimiento de las economías avanzadas en este pasado año 2015 se ha situado en el 1,9%, más moderado del previsto influido por el comienzo de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, con la decisión de la Reserva Federal de subir los tipos de interés tras siete años de tipos cero.

En este contexto, España ha experimentado un crecimiento del 3,2%, sustancialmente mejor que el año anterior y que la media de la Unión Europea. Esta recuperación se debe principalmente al dinamismo de la demanda interna gracias a la creación de empleo, la menor restricción fiscal y la notable recuperación de la inversión privada. Cambios favorecidos por el crecimiento del turismo y la bajada del precio del petróleo. Las previsiones para los próximos años estiman un crecimiento del 2,6% para este año 2016 y del 2,3% para el 2017. En cuanto a la evolución del resto de países europeos, el crecimiento en la Unión Europea se situó en un 1,9% en 2015 y se prevé que se mantenga en los próximos años gracias a los tipos bajos y al abaratamiento de las materias primas. Al ser países demandantes de petróleo, esta situación incide de manera positiva ya que contribuye a la mejora de la demanda interna. En resumen, en Europa:

- Se prevé un crecimiento moderado fruto de las medidas de consolidación fiscal implantadas en toda la Unión Europea.
- En consecuencia, el gasto público continuará disminuyendo progresivamente, lo que implica una mayor necesidad del sector privado para la financiación de inversiones.
- Se espera que la inversión continúe creciendo de manera paulatina en los próximos años, recuperando los niveles previos a la crisis y situándose en un 19,4% sobre el PIB en 2016. En particular parece haber consenso en la necesaria inversión en infraestructuras, lo que en algún momento debe cristalizar en las medidas políticas adecuadas.

En cuanto al resto de regiones en las que el Grupo ACS tiene una fuerte implantación geográfica:

- América del Norte ha experimentado una buena evolución y tiene unas sólidas perspectivas de crecimiento para los próximos años basado en una mejora de la demanda interna y un repunte de la actividad industrial.

En concreto en Estados Unidos se prevé un crecimiento del 2,6% sostenido gracias al abaratamiento del precio de la energía, unas condiciones financieras favorables y la mejora del mercado de la vivienda y del trabajo, a pesar del debilitamiento de las exportaciones dada la revalorización del dólar. Las inversiones sobre el PIB de Estados Unidos continúan creciendo progresivamente situándose en torno al 21%, un nivel ligeramente superior al de Europa. En el

sector de las infraestructuras, se prevé un crecimiento sostenido por la alta demanda poblacional y la necesidad de renovación de su red de infraestructuras.

En Canadá, se espera una progresiva recuperación del crecimiento hasta situarse en el 1,7% en 2016 y más de un 2,1% en 2017, gracias a la estabilización de la economía y el favorable impacto del crecimiento de Estados Unidos.

Y en México se estima un crecimiento de 2,6% para 2016 y 2,9% para 2017, a pesar del efecto de la caída del precio del petróleo.

- La región de Asia Pacífico, por su parte, se ve particularmente afectada por los precios de las materias primas y la ralentización del gigante asiático.

En Australia, las expectativas de crecimiento son positivas y se sitúan en torno al 3% para los próximos años. A pesar del abaratamiento de las materias primas que ha afectado al crecimiento del país en 2015, la economía australiana no se ve tan afectada por la caída del precio de estos productos como otros países exportadores, gracias a una política monetaria favorable, a la depreciación del dólar australiano y al esfuerzo que está realizando el país para orientar las inversiones hacia el resto de sectores de la economía.

En este sentido se espera un crecimiento positivo en los próximos años en el sector de las infraestructuras, apoyado por una creciente demanda poblacional que se concentra en las cuatro principales ciudades del país, un Gobierno central con uno de los niveles de endeudamiento más bajos del mundo y un sistema de pensiones que favorece la inversión privada en este sector.

En el resto de las economías de la región, las perspectivas de crecimiento siguen siendo muy positivas, especialmente en la India con unas previsiones de crecimiento del 7,5%.

- Por último, en América del Sur destaca la situación de países como Colombia, Chile y Perú, que muestran un pronóstico más estable que el resto de sus vecinos, con un esperado repunte en el crecimiento, en torno al 3% para los próximos dos años.

En cuanto a la evolución macroeconómica global de estos primeros cuatro meses del año 2016, tras las perturbaciones de comienzo de año, el clima económico está mejorando, impulsado por una nueva flexibilización monetaria del BCE y un retraso en el esperado incremento de tipos de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos. La consolidación relativa de los precios del petróleo y la recuperación de las exportaciones en China también están contribuyendo a una mejora de las expectativas económicas. Señales positivas que esperamos se mantengan el resto del año.

## **Resultados Consolidados**

Ahora permítanme explicar con más detalle los resultados obtenidos por el Grupo en 2015. Quiero destacar cuatro aspectos relevantes:

- En primer lugar el Grupo ACS presenta unos buenos resultados, alcanzando un beneficio neto de 725 millones de euros, un 1,1% más que en 2014. En un entorno difícil desde el punto de vista macroeconómico, mantenemos el liderazgo mundial en el desarrollo de infraestructuras y crecemos de manera sostenible, especialmente en mercados desarrollados como Estados Unidos, Canadá y Australia.
- En segundo lugar, hemos conseguido una fuerte generación de caja, de 2.009 millones de euros, gracias a la buena evolución de nuestras actividades y, sobre todo, a una mejor gestión del circulante operativo.
- En tercer lugar, la generación de fondos nos ha permitido seguir reduciendo de forma significativa nuestro endeudamiento neto, que asciende a 2.624 millones de euros, casi un 30% menos que al cierre de 2014, y que representa 1,1 veces el EBITDA de 2015.
- Por último, mantenemos una excelente posición competitiva a nivel mundial, fruto de los cambios que hemos ido introduciendo en el Grupo durante los últimos años y que nos han permitido incrementar nuestra cartera de pedidos en un 5% hasta situarse en más de 67.000 millones de euros.

Permítanme que les dé más detalle de las cifras de ventas y cartera.

Nuestras ventas han crecido un 0,1% respecto a 2014, situándose en 34.925 millones de euros. Si no consideramos la contribución de los activos de energía renovable, vendidos en el primer trimestre de 2015, las ventas del Grupo crecen en términos comparables un 1%.

Nuestra actividad proviene principalmente de América del Norte que supone el 40% de las ventas, Asia Pacífico supone el 28% de las ventas y Europa un 25%. Con una presencia menor pero con una creciente exposición, América del Sur contribuye con un 6% de las ventas totales mientras que África supone un 0,5%.

Por países, los más importantes por facturación son los Estados Unidos, Australia, España, México, Canadá y Alemania. Permítanme destacar que la producción en España representa actualmente el 17% de las ventas totales, cuando hace 10 años, en 2006, las ventas en España representaban el 83% del total de la facturación. Creo que este dato es el más significativo de todos y resume el cambio realizado en estos últimos años.

Nuestra cartera, como ya he comentado, ha crecido un 5% hasta superar los 67.000 millones de euros.

Por áreas geográficas:

- Asia Pacífico con más de 22.400 millones de euros supone el 34% del total, e incluye tanto la contribución de los proyectos de minería, como los proyectos de desarrollo de infraestructuras e industriales en Australia, Hong Kong y Oriente Medio. La cartera de la actividad de servicios de minería va reduciendo su peso progresivamente en favor de proyectos de infraestructura.

- En segundo lugar está América del Norte, que aporta cerca de 20.300 millones de euros, un 30% del total y que en los últimos dos años ha crecido un 50%, demostrando la solidez y competitividad de nuestras empresas en la zona.
- En tercera posición está Europa, con cerca de 18.800 millones de euros y un 28% de la cartera, manteniéndose estable a pesar de la significativa reducción de la inversión pública en muchos países.
- En cuarto lugar, América del Sur aporta un 7%, con 4.550 millones de euros.
- Por último África aporta un 1% del total, con casi 1.000 millones de euros.

En cuanto a los resultados operativos, el Beneficio Bruto de Explotación o EBITDA se ha situado en 2.409 millones de euros, un 5,6% menor que el reportado en 2014. Este descenso es debido exclusivamente a las desinversiones de los activos de energía renovable, ya comentados. Sin este impacto, el EBITDA crece un 3,6%.

Por su parte, el beneficio neto de explotación o EBIT ha alcanzado los 1.541 millones de euros, lo que supone una caída del 8,5%, también impactado por la venta de activos renovables señalada anteriormente, por lo que al eliminar este efecto el crecimiento se sitúa en un 5,8%.

El beneficio neto atribuible del Grupo en 2015, como ya he dicho, asciende hasta los 725 millones de euros, un 1,1% mayor que en 2014, apoyado por el buen comportamiento de todas las áreas de negocio.

Permítanme resumirles brevemente la evolución de cada actividad.

### ***Construcción***

Las actividad de Construcción es la de mayor peso en el Grupo en términos de ventas, ya que representan un 72% del total. Los resultados obtenidos en 2015 han sido excelentes, con un beneficio bruto de explotación o EBITDA creciendo un 4,9% hasta los 1.438 millones de euros y una contribución al beneficio neto del Grupo de 304 millones de euros, un 36,4% más que en 2014.

Estos resultados se han conseguido con un nivel de actividad similar al del año pasado, ya que las ventas han ascendido a 25.319 millones de euros, un 1,9% menos que en 2014. Este ligero descenso se debe a la caída de la actividad de minería en CIMIC, que como Uds. ya conocen ha realizado un importante proceso de transformación para ofrecer a sus clientes un servicio más competitivo y flexible, compatible con el descenso de los precios de las materias primas. Sin tener en cuenta este impacto, las ventas de construcción habrían crecido un 0,6%.

América del Norte es la región donde tenemos mayor presencia, con un 48% del total de las ventas de construcción, gracias al fuerte crecimiento experimentado en el mercado de Estados Unidos.

En la región de Asia Pacífico, con un 36% de aportación a las ventas totales de Construcción, principalmente en Australia, se han reducido las ventas fruto de la menor actividad de minería en Australia y la finalización de grandes proyectos relacionados con infraestructuras de gas.

La actividad en España experimenta un leve descenso, mostrando una cierta estabilidad tras siete años seguidos de caídas profundas. La aportación de las ventas por las actividades de construcción en España es del 5%, mientras que en el resto de Europa es del 9%.

Por último, la creciente actividad en América del Sur representa un 2% de la producción total de Construcción.

Por su parte Iridium, aunque no contribuye directamente a las ventas de la actividad, sí que es el principal actor en la búsqueda y desarrollo de grandes contratos en régimen concesional o con esquemas de colaboración público-privada, lo que genera además del negocio propio de concesiones, oportunidades para el resto del negocio constructor.

La cartera de obra contratada en Construcción alcanza los 48.874 millones de euros, equivalente a 21 meses de producción. Esta cifra supone un crecimiento de un 7%, fruto de la importante actividad en América, principalmente en América del Norte pero también en países de América del Sur.

De entre los principales proyectos adjudicados en 2015 quiero destacar:

- La nueva autopista M5 en Sidney por más de 1.700 millones de euros. Esta autopista subterránea la realizan conjuntamente CIMIC y Dragados.
- La nueva línea de metro ligero en Toronto por 976 millones de euros.
- El nuevo puente Champlain sobre el río Saint Lawrence en Montreal por 848 millones de euros.
- La construcción del primer tramo del sistema ferroviario de alta velocidad de California con una longitud de alrededor de 100 kilómetros por 811 millones de euros.
- La Construcción de un puesto de control fronterizo entre Hong Kong y China por más de 800 millones de euros.

### ***Servicios Industriales***

El área de Servicios Industriales, que representa un 19% del total de la facturación de Grupo, ha registrado unas ventas de 6.501 millones de euros, lo que supone un descenso del 3,7% frente a 2014. Este descenso está provocado por la venta de activos de energía renovable a principios de 2015. Sin dicho efecto, las ventas crecen un 0,6%, manteniéndose prácticamente estables. La actividad internacional crece un 1,2% y se sitúa en el 66,7% del total de ventas.



La mayor aportación a la actividad internacional se produce en América del Norte, que con unas ventas 1.717 millones de euros representa un 27% del total de Servicios Industriales. México es el país donde tenemos mayor presencia.

Por su parte las ventas realizadas en América del Sur ascendieron a 1.395 millones de euros, un 21% del total de la actividad y con crecimiento del 10% en el año gracias a la creciente presencia en países como Perú, Chile y Brasil.

El crecimiento mostrado en diversos mercados de Asia Pacífico ha permitido que esta región alcance unas ventas de 633 millones de euros, equivalente al 10% de las ventas totales.

Al igual que en construcción, la actividad en España muestra una moderación en el descenso de las ventas, reduciéndose un 12% en 2015 debido a la venta de los activos de energía renovable. La aportación de las ventas en España al total de las actividades de Servicios Industriales es del 33%.

Por último, la aportación de las otras regiones, principalmente el resto de Europa y África, supone el restante 7% y el 3% de las ventas, respectivamente.

Los resultados operativos del área de Servicios Industriales también han mostrado un buen comportamiento alcanzando los 680 millones de euros de beneficio bruto de explotación o EBITDA y 320 millones de euros de beneficio neto.

Estos datos, ajustados por la ya mencionada venta de activos de energía renovable, representan un mantenimiento de los niveles de rentabilidad obtenidos en años anteriores, y confirman la posición competitiva de esta actividad en un sector muy dinámico y globalizado. La cartera de pedidos alcanza los 8.421 millones de euros, equivalente a 16 meses de producción, tras crecer un 5% en 2015.

Entre los principales proyectos adjudicados durante 2015 destacaría:

- El contrato para la electrificación de 420 kilómetros de la red ferroviaria de Israel por 386 millones de euros
- El proyecto de ingeniería y construcción de la central de ciclo combinado de Duba en Arabia Saudí, con una potencia instalada de 500 MW por 314 millones de euros
- La construcción en la refinería de Miguel Allende de Tula de plantas para producción de diésel en México por 173 millones de euros
- El suministro y montaje de instalaciones electromecánicas de 3 subestaciones eléctricas en Dahrán, Arabia Saudí por 164 millones de euros
- El mantenimiento de las instalaciones de energía y sistemas asociados de las líneas de alta velocidad para ADIF en España por 71 millones de euros

- Los trabajos para la construcción del ciclo combinado Valle de México II de 625MW, por 380 millones de euros

### ***Medio Ambiente***

En Medio Ambiente, la cifra de negocios en 2015 alcanzó los 3.139 millones de euros, lo que representa un 9% de las ventas totales del Grupo. El crecimiento alcanzó el 34,2%, aunque en términos comparables, si considerásemos la incorporación de Clece desde enero de 2014, se situó en el 4,9%.

Por países, Medio Ambiente tiene una presencia muy importante en España, con unas ventas de 2.388 millones de euros en 2015, equivalente al 76% de las ventas totales. La actividad en España crece un 38% principalmente por la aportación de Clece desde julio de 2014, ya que sin este efecto el crecimiento de las ventas nacionales es prácticamente estable.

La actividad en América, del 13% del total, se centra en algunos países como Argentina, Chile y México.

Las ventas en el resto de Europa, principalmente en el Reino Unido y Francia, representan un 10% del total, principalmente en tratamiento de residuos, actividad en la que el Grupo ACS es muy competitivo, en un sector con un elevado componente tecnológico.

Los resultados operativos de la actividad de Medio Ambiente han mostrado un buen comportamiento. El beneficio bruto de explotación o EBITDA crece un 17,6%, hasta los 342 millones de euros. En términos comparables, ajustado por la incorporación de la actividad de Clece en julio de 2014, el crecimiento sería de un 5,9%.

La contribución al beneficio neto del Grupo fue de 73 millones de euros, un 1,4% más que en 2014.

La cartera de Medio Ambiente a finales de 2015 ascendía a 9.776 millones de euros, con una reducción del 3,8%, afectada por la menor contribución de la cartera nacional, que representa un 60% del total.

Sin embargo, es muy positiva la expansión internacional de este área en los últimos años. La cartera de contratos fuera de España, crece un 2,4% en 2015 y ya representa un 40% del total, con recientes adjudicaciones de plantas de tratamiento y reciclaje en Inglaterra y Francia.

### ***Estructura Financiera***

En el entorno en que nos movemos las empresas de desarrollo de infraestructuras, nuestro Grupo ha mantenido firme el rumbo en la generación sostenible de flujos de caja en todas sus actividades.

En 2015, hemos conseguido mejorar sustancialmente la generación de flujos operativos. En primer lugar, por una sólida generación de caja de las actividades operativas, de 1.384 millones de euros, a pesar de la menor contribución por las desinversiones realizadas en Australia y de los activos de energía renovable.

Por otra parte, el fondo de maniobra operativo ha mejorado en 625 millones de euros como resultado de una eficiente gestión del saldo de clientes con un riguroso control de la obra ejecutada pendiente de certificar en todas las áreas de negocio.

Con ello, el Grupo ACS ha conseguido en 2015 generar unos fondos de las operaciones antes de inversiones, de 2.009 millones de euros, lo que supone un incremento de 1.185 millones de euros, equivalente a un crecimiento del 144% frente al año anterior.

Este hecho nos ha permitido seguir manteniendo una política de inversiones que garantiza el crecimiento futuro de nuestras actividades. El volumen total de inversiones del Grupo en 2015 ha ascendido a 2.228 millones de euros, mientras que las desinversiones realizadas han sumado un valor de 1.835 millones de euros.

En consecuencia, el saldo neto de inversiones durante 2015 ha alcanzado los 393 millones de euros, desglosados en:

- 336 millones de euros dedicados a las necesidades de inversiones operativas netas;
- Se han desinvertido en proyectos concesionales y otros activos por valor de 254 millones de euros netos;
- Y se han destinado 311 millones de euros al aumento del 5,84% en nuestra participación en HOCHTIEF.

En concreto, las inversiones operativas han alcanzado un total de 509 millones de euros, mientras que las desinversiones de maquinaria y otros activos operativos, principalmente en la actividad de minería en Australia, han sido de 173 millones de euros, resultando un saldo neto de 336 millones de euros de las inversiones operativas antes mencionado.

Por actividades, las inversiones operativas netas se reparten en 197 millones de euros en el área de Construcción, 23 millones de euros en Servicios Industriales y 115 millones de euros en Medio Ambiente.

En cuanto a las inversiones y desinversiones en proyectos concesionales, éstas se desglosan en:

- Inversiones en activos concesionales, que han ascendido a 796 millones de euros, donde el área de Servicios Industriales, además de las inversiones previas a la salida a bolsa de Saeta, ha invertido en diversos proyectos energéticos, principalmente en activos de energía renovable en América; Ambas partidas suman 683 millones de euros. Asimismo Iridium destinó 69 millones de euros a varias concesiones de transporte. Por su parte, Medio Ambiente ha dedicado 44 millones de euros a activos concesionales, en especial en la planta de Tratamiento de Essex en el Reino Unido.
- En cuanto a las desinversiones de activos concesionales se han generado 1.108 millones de euros, destacando la venta del 75% de SaetaYield tras su salida a bolsa en Febrero de 2015 y la venta del 50% de la compañía de desarrollo de proyectos energéticos al fondo de infraestructuras GIP. Las

desinversiones en activos concesionales del área de Construcción corresponden, principalmente, a la venta de la línea 9 del Metro de Barcelona, del Hospital de Majadahonda y de la autopista A-30 de Montreal.

La generación de caja durante 2015 y las desinversiones acometidas por el Grupo, han permitido mantener una atractiva política de remuneración al accionista y reducir significativamente la deuda neta del Grupo. A cierre del ejercicio 2015 la deuda neta se situaba, como ya he dicho anteriormente, en 2.624 millones de euros, un 30% menos que en el año anterior. Un nivel de deuda actual que nos sitúa en un ratio sobre EBITDA de 1,1 veces.

### **Evolución Bursátil**

Nuestros buenos resultados han sido reconocidos por los inversores en estos primeros meses de 2016. De hecho la acción de ACS, tras un comportamiento muy volátil durante enero y febrero en línea con las turbulencias del mercado, ha repuntado y hoy cotiza a 28,2 euros, mostrando una rentabilidad anual, ajustada por el pago del dividendo a cuenta realizado el pasado mes de enero, del 6,2%, mientras que el IBEX se ha revalorizado un -9,3% en lo que va de año.

Como Vds. saben, durante el año 2015 los mercados de capitales mostraron una elevada volatilidad, que afectó también a la evolución bursátil de nuestra compañía. ACS comenzó el año 2015 cotizando a un precio de cerca de 29 euros por acción con una capitalización bursátil de 8.915 millones de euros. Así, mientras que en los primeros meses del año la acción tuvo un excelente comportamiento llegando incluso a alcanzar un precio de 34 euros por acción, a partir del segundo semestre se vio perjudicada por un escenario más pesimista; los mercados de capitales descontaron los conflictos geopolíticos existentes, como la desaceleración de China, la caída del precio del petróleo y otras materias primas, o la crisis de la deuda griega, influyendo negativamente en el ánimo del inversor.

En ese entorno, ACS cerró el año en 27,02 euros por acción, mostrando una evolución anual del -3,1% una vez ajustada con los dividendos abonados en el ejercicio, mientras que el índice de referencia español IBEX 35 tuvo un comportamiento sustancialmente peor, situando su rentabilidad en un -7,1% en el año.

Este diferencial con los principales índices bursátiles se ha mantenido en el tiempo, demostrando la capacidad de generación de valor para nuestros accionistas. A modo de ejemplo, aquel inversor que hubiera adquirido acciones de ACS en enero de 1997, año de creación de nuestro Grupo, habría multiplicado por 16 su inversión y obtenido una rentabilidad media anual superior al 24%, incluyendo los dividendos recibidos en el periodo, mientras que el IBEX35 ha tenido una revalorización anual del 3% en estos 20 años.

Igualmente, considerando únicamente los últimos diez años, desde el 31 de diciembre de 2005 cuando la acción cerró en 27,2 euros, hasta hoy que la cotización se sitúa en los 28,2 euros, la rentabilidad media anual para el accionista supera el 6%, incluyendo el pago de dividendos, mientras que la revalorización del principal indicador de la bolsa española, el IBEX35, es del -2% anual.

Creo que merece destacarse nuestra trayectoria durante una de las crisis económicas más graves que se hayan vivido. Durante estos años hemos sido capaces de transformar nuestro Grupo en una gran multinacional mientras que nuestro principal mercado, el de la construcción en España, prácticamente desaparecía.

### **Perspectivas Futuras**

Quiero finalizar mi intervención compartiendo con todos ustedes cuáles son nuestras perspectivas para los próximos años y nuestras principales líneas de actuación, en un momento decisivo para nuestro Grupo.

Hoy el Grupo ACS es una empresa cada vez más eficiente y equilibrada, con un potencial de crecimiento rentable, y nuestras características nos hacen ser una referencia sectorial:

- Somos un líder global, con una sólida trayectoria que nos confiere unas ventajas comerciales a nivel mundial
- Mantenemos una importante cartera que supera los 67.000 millones de euros, muy diversificada tanto a nivel geográfico como por actividades
- Y hemos demostrado capacidad de cumplir con nuestros objetivos en entornos difíciles y cambiantes.

Estamos convencidos que sobre esta base, tenemos un potencial de crecimiento rentable muy atractivo, basado en:

- El crecimiento a nivel global de nuestras actividades, principalmente en mercados desarrollados,
- La inversión continúa en actividades y proyectos concesionales, relacionadas con las infraestructuras civiles e industriales; especialmente en regiones de América del Norte y Asia Pacífico, donde mantenemos una posición de liderazgo, con expectativas de crecimiento sostenible para los próximos años.
- El compromiso que tenemos con nuestros clientes, empleados y accionistas para seguir avanzando en el proceso de optimización y racionalización de la estructura operativa y financiera. Este compromiso se materializa:
  - A nivel operativo, el Grupo está enfocado en fomentar una estructura más ágil y eficiente centrada en los negocios más rentables y estratégicos, así como en la continua mejora de la gestión del circulante operativo.
  - A nivel financiero, continuaremos mejorando la estructura financiera del Grupo y aplicando medidas de gestión más eficiente que nos permitan seguir reduciendo nuestros costes financieros e incrementar la rentabilidad.
  - A nivel corporativo seguiremos simplificando la estructura del Grupo ACS, eliminando duplicidades y robusteciendo nuestro capital para afrontar con garantías de éxito los retos de nuestra expansión internacional. Seguiremos aprovechando las oportunidades que surjan en nuevas inversiones estratégicas o en proyectos concesionales que puedan añadir valor a nuestro Grupo.

En definitiva, en 2016 esperamos continuar recogiendo los frutos de un proceso de transformación continuo que mantenemos en toda nuestra organización, buscando maximizar la eficiencia y el servicio al cliente, aprovechando a la vez las mejores oportunidades de inversión que se nos presenten.

Estimamos que el beneficio neto de este año 2016 será superior al del 2015 y mejor que el estimado por el consenso de analistas financieros.

Creo que nuestros accionistas participan en un proyecto atractivo, ilusionante y, sobre todo, rentable. Nuestra excelente posición competitiva, la estructura organizativa y financiera del Grupo y, especialmente, las 200.000 personas que integran el Grupo ACS son los mejores activos que disponemos para afrontar con éxito los retos ante los que nos encontramos.

Confío en verles el próximo año para compartir con Uds. estos avances.

Muchas gracias.