

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Madrid, 19 de mayo de 2006

Muy Sres. míos:

A los efectos previstos en el artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, y disposiciones complementarias pongo en su conocimiento el siguiente **Hecho Relevante**:

Que, la Junta General Ordinaria de Accionistas de **ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.**, celebrada, en segunda convocatoria, en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, en la Avenida de la Capital de España Madrid s/n, Campo de las Naciones, a las 12,30 horas del día 19 de mayo de 2006, adoptó los siguientes acuerdos:

a) Aprobar la Memoria, el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio de 2005 tanto de la Sociedad como del Grupo del que ésta es dominante.

b) Aprobar la siguiente propuesta de aplicación de resultados que arrojan un beneficio neto de 295.205.533,27 euros: a dividendos, la cantidad de SESENTA céntimos de euro por cada una de las acciones actualmente existentes de la sociedad, lo que, multiplicado por el número total de acciones emitidas (352.873.134 acciones), supone un total de 211.723.880,40 euros, de dicho dividendo se ha distribuido a cuenta la cantidad de VEINTE céntimos de euro por acción lo que, multiplicado por el número total de acciones emitidas, representa un total de 70.574.626,80 euros por lo que, a partir del 3 de Julio de 2006, se distribuirá a cuenta la diferencia, esto es CUARENTA céntimos de euro por cada una de las acciones actualmente existentes, de un valor nominal unitario de 0,50 euros, lo que representa un total de dividendo complementario a distribuir de 141.149.253,60 euros, la cantidad que no se distribuya como dividendo sobre el total acordado por razón de autocartera existente a la fecha de su pago se destinará a reservas voluntarias; y, el resto, por importe de 83.481.652,87 euros, a reservas voluntarias. La retribución total del Consejo de Administración de la sociedad por atenciones estatutarias durante el ejercicio 2005 ha sido de 1.699.986,77 €

c) Tomar conocimiento del Informe de Gobierno Corporativo del ejercicio 2005.

Los anteriores acuerdos, señalados con las letras a), b) y c), resultaron aprobados por unanimidad.

d) Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2005. Acuerdo que resultó aprobado por unanimidad.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

e) Estando próximo a vencer el nombramiento como Consejero de D. José María Aguirre González, ya que fue elegido por plazo de 5 años en la Junta de Accionistas de la sociedad celebrada en 12 de junio de 2001, reelegir, por el plazo de seis años a contar desde la fecha de esta Junta, a D. José María Aguirre González, de nacionalidad española, nacido el 20 de diciembre de 1934, casado, de profesión Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, vecino de Madrid, con domicilio en el Paseo del Pintor Rosales, 64 y provisto de D.N.I. 1.976.069-R. A los efectos oportunos, se hace constar que D. José María Aguirre González tendrá la consideración de Consejero Independiente. Propuesta que resulta aprobada por mayoría con 240.634.112 votos a favor (que representan el 99,83% de las acciones presentes o representadas), 176.421 abstenciones (que representan el 0,07% de las acciones presentes o representadas) y 239.352 votos en contra (que representan el 0,10% de las acciones presentes o representadas).

f) Ratificar el nombramiento como Consejero, efectuado por cooptación en sesión del Consejo de Administración de la sociedad de 30 de marzo de este año, y nombrar, si necesario fuere, Consejero de la sociedad a D. Francisco Servando Verdú Pons, de nacionalidad española, mayor de edad, nacido el 4 de abril de 1955, casado, de profesión Economista, vecino de Palma de Mallorca (Baleares), con domicilio en el Camino de Son Rapinya nº 10, y provisto N.I.F. 21.625.571-M. A los efectos oportunos, se hace constar que D. Francisco Servando Verdú Pons tendrá la consideración de Consejero dominical del accionista Corporación Financiera Alba S.A. Propuesta que resulta aprobada por mayoría con 240.639.112 votos a favor (que representan el 99,83% de las acciones presentes o representadas), 176.421 abstenciones (que representan el 0,07% de las acciones presentes o representadas) y 234.352 votos en contra (que representan el 0,10% de las acciones presentes o representadas).

(Los Consejeros referidos aceptaron su nombramiento manifestando no estar incurso en causa alguna de incompatibilidad legal y, en especial, en las contempladas en la Ley 5/2006, de 10 de abril, y en la de la Comunidad Autónoma de Madrid, Ley 14/1995, de 21 de abril.)

g) Dejando sin efecto la autorización anteriormente concedida mediante Acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de mayo de 2005 y al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, autorizar tanto al Consejo de Administración de la sociedad como a los de las sociedades filiales para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de esta Junta, y bajo las condiciones y requisitos señalados en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, puedan adquirir, a título oneroso, acciones de la propia sociedad, cuyo valor nominal sumado al de las ya poseídas por ella y por sus sociedades filiales no exceda del 5% del capital social emitido. El precio mínimo y máximo será, respectivamente, el valor nominal y el que no exceda del correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Acuerdo que resultó aprobado por mayoría con 241.042.704. votos a favor (que representan el 99,997% de las acciones presentes o representadas), 5.000 abstenciones (que representan el 0,003% de las acciones presentes o representadas) y 2.181 votos en contra (que representan el 0,00.% de las acciones presentes o representadas).

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

h) Previa propuesta formulada por el Comité de Auditoría, prorrogar el nombramiento de Deloitte, S.L., con C.I.F. B-79104469 y con nº R.O.A.C. SO692, como auditores de cuentas tanto de la sociedad como del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es sociedad dominante, por un periodo de un año a contar desde, inclusive, el 1 de enero de 2007. Para ello se faculta, con carácter indistinto, al Consejo de Administración de la sociedad, a su Presidente y a cualquiera de sus Vicepresidentes para que puedan concertar el correspondiente contrato de arrendamiento de servicios con la expresada sociedad auditora, por el plazo indicado y en las condiciones que, dentro de las usuales del mercado, estimen convenientes. Acuerdo que resultó aprobado por unanimidad.

i) Con el fin de adaptar los Estatutos de la Sociedad a las modificaciones introducidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas por la Deposición Final Primera de Ley 19/2005 de 14 de noviembre, sobre la Sociedad Anónima Europea, modificar los artículos 14 y 25 de los Estatutos Sociales, con arreglo a la siguiente redacción:

“Artículo 14º.- Para la elección de los Consejeros se observarán las disposiciones de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados que no podrá exceder de seis años. Podrán ser reelegidos una o mas veces por períodos de igual duración máxima.

En caso de vacante por cualquier causa el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General, que procederá a la elección definitiva.

El nombramiento de los Consejeros caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.”

“Artículo 25º.- Las convocatorias para las Juntas Generales, Ordinarias o Extraordinarias, se harán por el Presidente del Consejo de Administración o en su defecto por un Vicepresidente, o por el Secretario, mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración. El anuncio expresará la fecha de reunión en primera convocatoria y todos los asuntos a tratar así como todas las menciones que legalmente sean necesarias. Podrá, asimismo, hacerse constar la fecha en que, si procediera, se reunirá la Junta en segunda convocatoria. Entre la primera y la segunda reunión deberá mediar, al menos, un plazo de veinticuatro horas.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una Junta General de accionistas incluyendo uno o más puntos en el Orden del Día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria. El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta.

En los casos de asistencia a la Junta por medios telemáticos que garanticen debidamente la identidad del sujeto, en la convocatoria se describirán los plazos, formas y modos de ejercicio de los derechos de los accionistas previstos por el Consejo de Administración para permitir el ordenado desarrollo de la Junta. En particular, podrá determinarse por el Consejo de Administración que las intervenciones y propuestas de acuerdos que, conforme a la Ley, tengan intención de formular quienes vayan a asistir por medios telemáticos, se remitan a la sociedad con anterioridad al momento de la constitución de la Junta. Las contestaciones a aquéllos de estos accionistas que ejerciten su derecho de información durante la Junta se producirán, por escrito, durante los siete días siguientes a la Junta.

No obstante cuanto antecede, la Junta quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto, siempre que concorra la representación de la totalidad del capital social y los asistentes acepten, por unanimidad, su celebración”

La anterior propuesta fue aprobada por mayoría con 240.233.319 votos a favor (que representan el 99,66% de las acciones presentes o representadas), 28.981 abstenciones (que representan el 0,01% de las acciones presentes o representadas) y 787.585 votos en contra (que representan el 0,30% de las acciones presentes o representadas).

j) Igualmente, con el fin de adaptarlo a las modificaciones introducidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas por la Disposición Final Primera de la Ley 19/2005 de 14 de noviembre, sobre la Sociedad Anónima Europea, modificar el artículo 5 del Reglamento de la Junta para que quede redactado como sigue:

“Artículo 5º. Convocatoria de la Junta.

Las convocatorias para las Juntas Generales, Ordinarias o Extraordinarias, se harán por el Presidente del Consejo de Administración o en su defecto por un Vicepresidente, o por el Secretario, mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración..

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y todos los asuntos que han de tratarse, así como las menciones establecidas por la legislación vigente.

Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una Junta general de accionistas incluyendo uno o más puntos en el Orden del Día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria. El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la junta.

En los casos de asistencia a la Junta por medios telemáticos que garanticen debidamente la identidad del sujeto, en la convocatoria se describirán los plazos, formas y modos de ejercicio de los derechos de los accionistas previstos por el Consejo de Administración para permitir el ordenado desarrollo de la Junta. En particular, podrá determinarse por el Consejo de Administración que las intervenciones y propuestas de acuerdos que, conforme a la Ley, tengan intención de formular quienes vayan a asistir por medios telemáticos, se remitan a la sociedad con anterioridad al momento de la constitución de la Junta. Las contestaciones a aquellos de estos accionistas que ejerciten su derecho de información durante la Junta se producirán, por escrito, durante los siete días siguientes a la Junta.”

La anterior propuesta fue aprobada por mayoría con 241.047.657 votos a favor (que representan el 99,99% de las acciones presentes o representadas), 28.981 abstenciones (que representan el 0,01% de las acciones presentes o representadas) y 1.347 votos en contra (que representan el 0,00% de las acciones presentes o representadas).

k) Facultar, con carácter indistinto, a cualesquiera de los miembros del Consejo de Administración para que ejecuten en lo necesario los acuerdos adoptados, suscribiendo cuantos documentos públicos o privados sean necesarios o convenientes al efecto e, incluso, para que los rectifiquen a los solos efectos de su inscripción en el Registro Mercantil correspondiente. Propuesta que resultó aprobada por unanimidad.

l) Aprobar el acta de esta Junta. Acuerdo que resultó aprobado por unanimidad.

Atentamente,

José Luis del Valle Pérez
Consejero-Secretario General

Madrid, 19 de mayo de 2006

Muy Sres. míos:

A los efectos previstos en el artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, y disposiciones complementarias pongo en su conocimiento como **otra comunicación**:

El discurso pronunciado por el Presidente del Consejo de Administración ante la Junta General Ordinaria de Accionistas de **ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.**, celebrada, en segunda convocatoria, en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, sito en la Avenida de la Capital de España Madrid s/n, Campo de las Naciones, a las 12,30 horas del día 19 de mayo de 2006.

Atentamente,

José Luis del Valle Pérez
Consejero-Secretario General



Junta General Ordinaria de Accionistas 2006
19 de mayo de 2006

Discurso del Presidente
D. Florentino Pérez

INDICE

INTRODUCCIÓN	3
COYUNTURA ECONÓMICA	5
Entorno Macroeconómico 2005	5
Entorno Sectorial	7
ADQUISICIÓN DE UNIÓN FENOSA	12
La Operación	13
Breve Descripción de Unión Fenosa.....	14
Implicaciones Estratégicas y Financieras	16
DESCRIPCIÓN DEL GRUPO ACS	17
Estrategia Corporativa	18
Responsabilidad Corporativa.....	21
Estructura Organizativa.....	24
INFORME DE RESULTADOS	36
Resultados Consolidados.....	36
Informe Económico por Actividades	41
Evolución Bursátil.....	46
PERSPECTIVAS FUTURAS	48

INTRODUCCIÓN

Un año más nos presentamos ante ustedes para rendirles cuentas de la labor realizada a lo largo del pasado ejercicio, y otra vez con la satisfacción de poder contarles que nuestro Grupo continúa avanzando, año tras año, hacia ese objetivo que es el ser referente en nuestro sector.

El ejercicio 2005 ha sido un año muy importante para nosotros. Seguimos siendo la primera empresa española y la tercera en el mundo del sector de infraestructuras y servicios.

En el aspecto económico, hemos superado ampliamente los objetivos que nos marcamos en cuanto a crecimiento y rentabilidad, tal y como reflejan las principales magnitudes operativas y financieras del Grupo:

- la cifra de negocio superó los 12.100 millones de euros, de los cuales más de 2.100 millones de euros, es decir el 17%, lo realizamos en el exterior;
- el beneficio neto se situó en los 609 millones de euros;
- el beneficio bruto de explotación contabilizó cerca de los 1.100 millones de euros;
- los flujos de tesorería operativos alcanzaron más de 1.350 millones de euros

- las inversiones netas totales superaron los 4.200 millones de euros;
- el patrimonio neto del Grupo a finales de 2005 contabilizaba más de 2.600 millones de euros; y
- trabajamos en 44 países.

Estas cifras refuerzan un año más nuestro liderazgo. Pero estos resultados no habrían sido posibles sin el esfuerzo, el trabajo y el compromiso de las 115.000 personas que hoy en día integran la organización del Grupo ACS. A todas ellas quiero agradecerles personalmente, y en nombre de todos los miembros del Consejo de Administración que tengo el honor de presidir, su labor diaria y la profesionalidad demostrada para alcanzar los resultados que hoy les presentamos.

Tampoco quiero olvidarme de nuestros clientes, proveedores y subcontratistas a quienes les agradezco un año más la lealtad y el apoyo que siempre nos han otorgado.

Y, por supuesto, quiero una vez más reiterarles a todos ustedes, nuestros accionistas, mi mayor gratitud por su confianza a la que seguiremos respondiendo con nuestra iniciativa, ilusión y trabajo.

COYUNTURA ECONÓMICA

Antes de exponerles con más detalle la evolución de nuestro Grupo durante el pasado ejercicio, permítanme describirles brevemente la coyuntura económica en la que hemos desarrollado nuestras actuaciones y conseguido alcanzar estos excelentes resultados.

Entorno Macroeconómico

La economía mundial creció en 2005 por encima del 4% en términos de producto interior bruto, apoyándose en el dinamismo de la economía estadounidense y el crecimiento en los grandes países asiáticos, especialmente China e India, que ha conseguido este año contagiar a economías como la japonesa, cuyo PIB creció un 2,8%.

Por su parte la zona euro ha experimentado un crecimiento del PIB del 1,4%, siendo las economías alemana y francesa las exponentes de este relativo estancamiento. Es importante resaltar que esta situación podría haber sido peor como consecuencia del aumento de los precios del petróleo, que supuso para la Unión Europea un fuerte contratiempo durante los 6 primeros meses del año. Sin embargo, parece que las políticas de independencia energética de la mayor parte de las economías de la zona euro amortiguaron este impacto.

De forma muy diferente, el 2005 para la economía española ha sido un año excelente. Nuestro producto interior bruto ha crecido un 3,4% hasta los 904.000 millones de euros y nos sitúa entre los países OCDE con mayor crecimiento. Este aumento se debe principalmente a tres factores:

- El primero a la creación de empleo, que continúa de manera sólida en nuestro país, con el consiguiente efecto en la reducción del paro. Durante 2005 la tasa de desempleo ha disminuido en 1,7 puntos porcentuales hasta el 9,2%, muy cercana a la media de la zona euro, situada en el 8,5%. Este aumento del empleo tiene su origen en la continua reducción del desempleo estructural, la creciente incorporación de la mujer al mercado de trabajo y el incremento en más del 20% de la población extranjera, que cubren de forma eficiente las necesidades de mano de obra de la dinámica economía española.
- En segundo lugar, el aumento del empleo ha permitido mantener el crecimiento de la renta disponible de los hogares, lo que incentiva el elevado nivel de demanda interna, que fue un 4,5% superior al de 2004.
- Por último, la aparente indiferencia de los consumidores ante las perspectivas de inflación y los todavía reducidos tipos de interés, junto con el excelente comportamiento de las inversiones en bolsa e inmobiliarias, han contribuido a

mantener este gasto de las familias a través de una revalorización de su riqueza financiera.

La situación macroeconómica general en España presenta algunas lagunas, especialmente el control de la inflación, 1,2 puntos porcentuales por encima de la media europea en 2005, y el desequilibrio existente en el sector exterior. Este último factor, producido por la pérdida de competitividad de las exportaciones españolas, ha perjudicado seriamente al PIB en 2005 y debe ser abordado con rigurosidad en el futuro.

En todo caso, la economía española ha finalizado 2005 con un dinamismo similar al que le ha caracterizado en los últimos cinco años a la cabeza de los países de la Unión Europea.

Entorno Sectorial

Ahora me gustaría repasar brevemente la evolución y las principales magnitudes macroeconómicas de los sectores en los que estamos presentes.

Construcción

La construcción ha sido el sector más dinámico de la economía española en 2005, ya que:

- ha crecido un 6% frente al 2004;
- da empleo al 12,5% de la población española;

- supone el 58,3% de la inversión en España; y
- en su conjunto representa el 17% de la economía del país.

El excelente comportamiento de la economía española de los últimos años y el arraigo de la economía del bienestar han generado un fuerte crecimiento de la demanda de infraestructuras de transporte, que se ha traducido en un incremento de los planes de inversión por parte de las instituciones públicas.

Entre las mismas se aprecia una mayor participación de las administraciones autonómicas y locales en la licitación oficial, gracias en gran medida a los nuevos sistemas de financiación a través de actuaciones concertadas y de una creciente colaboración con el sector privado.

De este modo, la participación privada en la financiación de infraestructuras de transporte se consolida como una alternativa política, dada la viabilidad del modelo de colaboración público-privada tal y como está previsto en el ambicioso Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes (PEIT), ratificado por el Gobierno en 2005, y destinado a mejorar las infraestructuras españolas entre el período comprendido entre 2005 y 2020.

La inversión prevista del Plan, como todos ustedes saben, se acerca a los € 250.000 millones, lo que representa una media

anual de € 15.500 millones, y un esfuerzo inversor en torno al 1,5% del PIB como media a lo largo de su período de vigencia. Del total de la inversión prevista, un 60% se realizará con cargo a los Presupuestos Generales del Estado y el restante 40% con cargo a esquemas de colaboración público-privadas.

El compromiso del PEIT es ambicioso y supone una apuesta por el desarrollo económico de España y de su competitividad a través de un sistema de transportes más integrado, seguro, eficiente, sostenible y respetuoso con el entorno que fortalezca la cohesión social y territorial.

Las acciones del Plan se centran en ferrocarriles, carreteras, transporte aéreo, transporte marítimo y puertos, actividades en las que el Grupo ACS cuenta con importantes ventajas competitivas. Las principales inversiones van encaminadas a multiplicar por diez la red de ferrocarriles de alta velocidad actual, incrementar en 6.000 kilómetros la red de autovías y autopistas o duplicar la capacidad aeroportuaria española.

La producción de la edificación residencial en el conjunto de la economía española en 2005 ha crecido un 9%, como consecuencia del incremento de los proyectos visados en los últimos años, destacando el 2005 en el que se registró un aumento del 5% hasta alcanzar la cifra de 720.000 viviendas.

Asimismo, se aprecia una clara recuperación de la demanda privada de edificación no residencial en el conjunto de la economía española, tras el ligero descenso registrado a lo largo del 2005.

Servicios Industriales

Los sectores relacionados con el área de Servicios Industriales han experimentado un crecimiento impulsado por la importante capacidad inversora de los grupos industriales que conforman nuestra base de clientes.

Las empresas relacionadas con la industria del petróleo son el mejor exponente de esta expansión y lideraron la inversión durante el ejercicio pasado. La escalada de los precios del crudo hasta niveles históricos permite que estas empresas afronten inversiones que no eran rentables con niveles de precios inferiores, aumentando sus activos de prospección, extracción, distribución, refinado y almacenaje. Los países productores con carencias en varias de estas áreas, como México o Brasil, están haciendo esfuerzos muy importantes en este ámbito.

Las empresas de generación de energía también han realizado importantes inversiones este año 2005, en un esfuerzo por la diversificación y la renovación, con el objetivo de aumentar la eficiencia de la red y mejorar sus activos de producción

como por ejemplo la construcción de centrales de ciclo combinado y plantas de energías renovables como la eólica y la solar.

Merece la pena destacar la tendencia hacia la externalización de los servicios básicos en las grandes y medianas ciudades, que se modernizan y al mismo tiempo sofistican los servicios que ofrecen a sus ciudadanos, mejorando los sistemas con los que controlan el tráfico, el alumbrado o la seguridad ciudadana.

Servicios

En cuanto a los sectores en que se desarrolla nuestra área de servicios, el año 2005 ha presentado una serie de factores que explican el crecimiento experimentado. El aumento de la población en España, especialmente por el importante incremento de la inmigración y el turismo, han favorecido el desarrollo del sector, como consecuencia de la necesidad de atender a un mayor número de personas, mejorando la calidad de las prestaciones y su eficiencia.

Los últimos datos disponibles cifran en cerca de 45 millones de personas que tiene su residencia legalmente establecida en nuestro país, lo que supone cerca del 20% superior al censo de hace 10 años.

Por su parte, el turismo español tiene una posición de liderazgo internacional. Según la Organización Mundial del Turismo, España ocupa el segundo puesto en el ranking mundial tanto en cifra de visitantes como de ingresos por turismo, con una cuota del 7% en ambas variables. El turismo es uno de los principales sectores de la economía española, aportando directamente el 11% al PIB y generando un porcentaje similar del empleo directo. En 2005 más de 55 millones de personas han visitado España, y estas visitas cada año son por periodos de tiempo más largos.

Todo este crecimiento demográfico ha implicado una creciente demanda de los servicios medioambientales, logísticos y de transporte en nuestro país.

ADQUISICIÓN DE UNIÓN FENOSA

Paso ahora a referirme a las principales actuaciones de nuestro Grupo durante 2005.

El año 2005 ha estado marcado por la mayor inversión de nuestra historia que, como todos Uds. conocen, es la adquisición de una participación significativa en Unión Fenosa. Por su relevancia estratégica en nuestro Grupo y el impacto mediático producido, creo conveniente iniciar mi intervención exponiéndoles con más detalle la operación, describir resumidamente la empresa objeto de la inversión y

analizar sus implicaciones estratégicas y financieras a largo plazo en nuestro Grupo.

La Operación

Como ya saben, el pasado 23 de septiembre compramos el 22,07% de Unión Fenosa por un importe de 2.219 millones de euros, equivalente a 33 euros por acción, y nos convertimos en el principal accionista de la eléctrica. Esta inversión estratégica, de carácter permanente, encaja en nuestra visión de un sector que conocemos muy bien y con el que venimos colaborando desde hace más de 60 años, contribuyendo a su crecimiento y expansión.

Nuestra intención de invertir en una empresa de gas y electricidad en España, que es el cuarto mercado europeo donde la demanda crece a tasas superiores al 6%, no debió sorprender a nadie. El tamaño de Unión Fenosa, la calidad de su gestión, su posicionamiento como empresa energética integrada en gas y electricidad en España, las oportunidades existentes en el sector, su solidez financiera tras el plan de reducción de deuda y su creciente desarrollo internacional convertían a la tercera eléctrica española en un objetivo estratégico muy atractivo para nuestro Grupo.

Por esto, cuando a mediados de septiembre surgió la oportunidad, no tuvimos duda alguna de que era una inversión

que aportaba crecimiento rentable y sostenible, y cuyo importe era perfectamente asumible por el Grupo ACS gracias a la solidez del balance y la capacidad de generación de caja de los negocios operativos.

Del 22,07% pasamos al 24,5% comprando acciones en el mercado, y a mediados de noviembre del pasado año, convencidos del potencial de crecimiento y creación de valor en la inversión realizada, así como nuestra inequívoca voluntad de liderazgo en el accionariado de la compañía, decidimos lanzar una oferta pública de adquisición de acciones por un 10% de Unión Fenosa al mismo precio que la adquisición inicial. La OPA se completó satisfactoriamente el pasado mes de marzo y ha implicado una inversión adicional de 1.005 millones de euros.

Por tanto, la inversión total comprometida por el Grupo en este proyecto alcanza los 3.429 millones de euros.

Breve Descripción de Unión Fenosa

Creo necesario realizar una breve descripción de la compañía objeto de esta importante inversión. Unión Fenosa es el resultante de la fusión en los años 80 de las empresas eléctricas Unión Eléctrica y Fenosa. En la actualidad es una compañía energética española integrada en los sectores del

gas y la electricidad, que opera en 11 países en todo el mundo.

En 2005 ha producido en nuestro país casi 29.000 GWh de electricidad y ha distribuido 33.000 GWh. Esto supone que mantiene el 13% de cuota de mercado español de producción y el 17% del mercado de distribución, sirviendo a cerca de tres millones y medio de clientes en España.

En cuanto a la actividad gasista, Unión Fenosa ha facturado más de 19.200 GWh en España. La distribución de gas se basa en dos acuerdos de suministro, el primero y más importante en Egipto, en Damietta, donde Unión Fenosa posee el 50% del contrato pero gestiona todo el proceso de forma muy eficiente, como demuestra el hecho de que en su primer año de funcionamiento se haya conseguido una disponibilidad del 87%. Un total de 25.000 GWh de gas se han licuado y transportado en el tren de Damietta hasta las regasificadoras de Sagunto y Reganosa en España. Unión Fenosa completa su cartera de gas con un acuerdo con Omán por el que en 2005 ha recibido casi 10.000 GWh, que espera duplicar en 2006 cuando entre en funcionamiento el total de las instalaciones productivas en dicho país.

Además de esta importante actividad en el mercado del gas, Unión Fenosa es una compañía diversificada y con presencia internacional en la producción de energía eléctrica, ya que ha

desarrollado actividades productivas muy importantes en Sudamérica, donde produce más de 12.600 GWh de electricidad, principalmente en México, Colombia y República Dominicana, dando servicio a más de cinco millones y medio de clientes.

En 2005 la compañía ha registrando un crecimiento de sus ingresos del 36% hasta superar los 6.075 millones de euros, con un cash flow cercano a los 1.500 millones de euros.

Implicaciones Estratégicas y Financieras

Estratégicamente, la operación implica un estrechamiento de las relaciones entre ambas compañías, que permitirá generar un mayor valor para sus accionistas a través de un incremento significativo de la presencia internacional de forma conjunta. Es decir, la experiencia y el conocimiento sectorial de ACS, especialmente en el área de Servicios Industriales, supone un refuerzo a la visión industrial de Unión Fenosa en largo plazo, garantizándole un apoyo sólido en sus planes de expansión en los negocios de gas y electricidad.

Desde una perspectiva estrictamente financiera, la operación es aditiva desde el primer año tanto desde el punto de vista del beneficio por acción como en el flujo de caja. Es decir, el beneficio que aporta al Grupo nuestra participación en Unión Fenosa es significativamente superior a los costes derivados

de la inversión, principalmente financieros; además, los dividendos esperados son superiores a los gastos financieros netos de impuestos, con lo que se produce un impacto positivo en el flujo de tesorería anual de ACS.

También quiero señalar que el esquema de financiación utilizado para afrontar esta importante operación no merma el potencial de inversión del Grupo, ya que los fondos necesarios provienen en un 75% de una facilidad crediticia sin recurso al accionista que tiene como respaldo el propio paquete de acciones adquirido. El otro 25% ha sido aportado por el Grupo ACS como deuda corporativa.

En definitiva, la adquisición de una participación significativa en Unión Fenosa por parte de ACS, además de permitir al Grupo convertirse en el accionista de referencia de la eléctrica, supone un paso estratégico fundamental y permite incrementar la rentabilidad de nuestros accionistas, con un impacto muy positivo en nuestros estados financieros.

DESCRIPCIÓN DEL GRUPO ACS

Paso ahora a comentarles las principales actuaciones de nuestro Grupo durante el ejercicio 2005.

Estrategia Corporativa

En lo que se refiere a nuestra estrategia corporativa hemos trabajado manteniendo siempre el entusiasmo por lo que hacemos y por nuestros valores empresariales. Éstos configuran nuestra cultura e identidad. Permítanme recordarlos una vez más:

- En primer lugar, nuestra experiencia acumulada durante más de 70 años por las distintas empresas que componen el Grupo ACS, que han ido desarrollando e incorporando las capacidades técnicas y humanas necesarias para mantener e incrementar nuestras ventajas competitivas en mercados cada vez más especializados.
- En segundo término, la confianza de nuestros clientes, adquirida con los años y en el conocimiento mutuo, lo que facilita que nos adaptemos con rapidez, y a veces con anticipación, a sus necesidades y demandas.
- En tercer lugar, la rentabilidad que conseguimos con los recursos que gestionamos, aplicando una activa política de control de riesgos tanto desde el punto de vista industrial de cada área de negocio como desde una perspectiva corporativa.

- Por último, nuestro compromiso con la creación de valor a largo plazo con todos los agentes que interrelacionan con nosotros:
 - o con nuestros clientes a través del desarrollo de sus proyectos, que nos exige una constante adaptación a sus crecientes exigencias y una rápida anticipación a sus necesidades futuras;
 - o 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;
 - o con Uds., nuestros accionistas, a través del crecimiento rentable y sostenido, basado en una estricta política de asignación de recursos y una estrategia de inversión en negocios recurrentes;
 - o y con la sociedad en general, a través de nuestra contribución al desarrollo y mejora de la misma, sirviéndola de forma eficiente y éticamente responsable.

Estos valores comunes de nuestra organización, que son la base de nuestra cultura, nos permiten día a día perseguir nuestros objetivos estratégicos, que tenemos claramente definidos.

- En primer lugar nos debemos a nuestros clientes y por ello, por nuestra cultura de contratista, buscamos satisfacer sus necesidades ofreciéndoles soluciones globales relacionadas con las actividades que desarrollamos, tanto en todo el territorio nacional como en numerosos mercados exteriores, lo que nos permite incrementar nuestra diversificación y capacidad de servicio.
- En segundo término, pero igual de importante, nos debemos a nuestros accionistas y por ello, por nuestro espíritu empresarial, buscamos optimizar la rentabilidad de los recursos que nos han encomendado para su gestión, y cuya consistencia y solvencia nos capacitan para promover, desarrollar o mantener cualquier tipo de infraestructura en cualquier lugar del mundo.
 - Consistencia en nuestra estructura financiera, que combina el mantenimiento de un coste adecuado de los recursos con la coherencia y el rigor en las nuevas inversiones, así como una política de retribución al accionista atractiva y sostenible a largo plazo.
 - Y solvencia de nuestros recursos técnicos y humanos, certificada en los innumerables proyectos que hemos ejecutado a lo largo de nuestra historia, aplicando las más avanzadas técnicas disponibles y, en ocasiones, aportando nuevas soluciones constructivas o de diseño.

- En tercer lugar, nos debemos a la sociedad en que vivimos y por ello, por nuestro compromiso social, buscamos contribuir a su progreso sostenible y la mejora del bienestar a través de nuestras actividades, el fomento de la inversión y el empleo, y el respeto por el entorno ambiental y cultural en los territorios donde estamos presentes.

Responsabilidad Corporativa

Este último objetivo, el desarrollo de una sociedad cada día más dinámica, competitiva y solidaria, es un compromiso firme de nuestro Grupo por la sostenibilidad y el futuro de nuestro entorno. Porque en ACS no buscamos únicamente el beneficio económico inmediato, sino aportar valor y bienestar a la sociedad actual y a las futuras generaciones a través de nuestro trabajo y esfuerzo diario.

En el Grupo ACS siempre hemos entendido que la sociedad pone en manos de empresas como la nuestra recursos humanos y naturales críticos para su desarrollo, y que nuestra responsabilidad consiste en atender esta demanda con rigor y eficiencia. Esta responsabilidad se manifiesta en cinco compromisos que también forman parte de nuestra cultura, y que son:

- El compromiso con la creación de valor, a través de la riqueza creada entre accionistas, clientes, empleados, proveedores, y entre la sociedad en su conjunto.
- El compromiso con la transparencia informativa, para que quienes se relacionan con la Compañía dispongan de información veraz, fiable y accesible y puedan formarse una opinión precisa acerca del Grupo ACS.
- El compromiso con la investigación, el desarrollo y la innovación apostando por el futuro, el crecimiento rentable, y la calidad de los productos y servicios.
- El compromiso con el entorno natural, implantando programas y procedimientos que contribuyan a minimizar el impacto de las actividades del Grupo ACS.
- Y por último, el compromiso con las personas y el entorno social, generando empleo, riqueza y contribuyendo al bienestar y a la prosperidad de las sociedades en las que opera.

Estos compromisos están implícitos en nuestra actividad diaria y las distintas áreas del Grupo están alineadas con los mismos integrándolos en sus procesos y planes de actuación.

En el Informe Anual que se les ha entregado se incluye el Informe de Responsabilidad Corporativa correspondiente al

ejercicio 2005, 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.

Después de mi intervención nuestro Vicepresidente D. Antonio García Ferrer les hará una exposición más detallada de este tema y de las principales actuaciones realizadas a lo largo de 2005.

Si embargo me gustaría destacar dos aspectos fundamentales en esta materia en los que se ha realizado un esfuerzo especial durante 2005, como son la seguridad laboral y el impacto medioambiental de nuestras actividades.

- En primer lugar, la seguridad de las personas que trabajan en y para el Grupo ACS. Somos conscientes que el objetivo nunca está cumplido y que la mejora continua es un requisito y un compromiso de todos. Por eso estoy especialmente orgulloso de la evolución alcanzada durante el pasado ejercicio, en el que todos los índices de prevención han mejorado sustancialmente respecto al año anterior, confirmando nuestra posición como una de las empresas más seguras del sector.
- Y en segundo lugar, debo destacar el desarrollo de la implantación de sistemas de gestión medioambiental, cuya

certificación alcanza ya el 87% de la producción, mejorando en más de 8 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.

Estructura Organizativa

Esta triple misión hacia nuestros clientes, accionistas y sociedad en general se manifiesta en todas y cada una de las áreas de actividad en las que hemos organizado nuestro Grupo: Construcción, Servicios Industriales, Servicios y Concesiones, así como en las empresas participadas donde tenemos una posición accionarial de referencia. Permítanme resumirles brevemente cada una de ellas:

- El área de Construcción, cuya cabecera es Dragados, se sitúa como líder indiscutible en España, no sólo por cifra total de negocio, que ascendió a 5.725 millones de euros en el 2005, sino también por beneficio neto, que en el mismo ejercicio contabilizó 239 millones de euros, y por volumen de cartera, que a finales de 2005 era superior a los 9.300 millones de euros.
 - Una de las claves de este liderazgo es que Dragados mantiene un mayor enfoque hacia los proyectos de obra civil, actividad que representa alrededor del 60% del total de Construcción.

Es en este tipo de proyectos donde ofrecemos el mayor valor añadido a nuestros clientes, entre los que se incluyen Administraciones Públicas y grandes corporaciones privadas, ya que nuestro tamaño, la calidad de nuestros recursos y la capacidad técnica demostrada nos confieren unas ventajas competitivas que nos posicionan como una de las principales empresas constructoras de Europa.

Este liderazgo se manifiesta año a año con el tipo de proyectos que Dragados es adjudicatario, donde suele destacar la dimensión, la complejidad técnica o la representatividad social de muchos de ellos.

Así, Dragados juega un papel fundamental como constructor, y en algunos caso como promotor, de las importantes infraestructuras que se están desarrollando en España y en otros países, contrastada por su amplia experiencia en proyectos de obra civil desarrollados a lo largo de su historia, como demuestran:

- Los más de 9.000 kilómetros de calzadas de diversos tipos construidas, tanto para autopistas, autovías y carreteras de cualquier orden que permiten la comunicación entre cualquier punto de nuestro país;

- Los más de 1.200 puentes y viaductos de distintas características y técnicas constructivas desarrollados para mejorar la calidad y seguridad de las comunicaciones terrestres;
 - Los más de 700 kilómetros de túneles realizados que han permitido salvar los obstáculos más complejos de nuestra geografía;
 - Las 219 grandes presas construidas para almacenar y gestionar nuestros recursos hídricos;
 - Los más de 50 puertos, diques y dársenas marítimas construidas a lo largo de nuestra costa; y
 - Las más de 100 obras aeroportuarias destinadas a mejorar e incrementar la capacidad de nuestro transporte aéreo.
- Por su parte la actividad de edificación representa aproximadamente el restante 40% de la actividad de construcción.
 - El 60% de esta producción tiene su origen en la edificación no residencial, que incluye tanto la construcción de edificios institucionales, hospitalarios, docentes, culturales o deportivos para las administraciones públicas, como la construcción de

edificios administrativos, comerciales e industriales para grandes corporaciones y empresas privadas.

- El resto proviene de la edificación residencial, en el que Dragados es una de las principales empresas contratistas de las grandes promotoras inmobiliarias del país en la construcción de edificios y complejos residenciales por toda la geografía española.
- o La aportación internacional supone un 10% del total de la producción de la actividad, y procede principalmente de países donde el Grupo desarrolla proyectos de concesiones de infraestructura del transporte, tales como Chile, Francia, Irlanda o el Reino Unido.

Si añadimos la reciente adjudicación al consorcio del que formamos parte para la construcción y remodelación de la red de autopistas de peaje del centro y oeste de Grecia, con una inversión gestionada cercana a los 1.400 millones de euros, podemos decir con orgullo que Dragados forma parte del elenco de empresas constructoras multinacionales con capacidad para desarrollar proyectos concesionales en cualquier parte del mundo.

Y esa es la línea que estamos siguiendo. Ya conocen Uds. nuestra estrategia de crecimiento en el exterior, donde

promovemos una expansión internacional selectiva a través del desarrollo de concesiones propias en mercados estables, basadas en un alto nivel de especialización.

- El área de Servicios Industriales lo desarrollamos a través del Grupo Cobra y Dragados Industrial. Con una cifra de negocio de 4.077 millones de euros y un beneficio neto de 179 millones de euros en 2005, cuenta con una amplia y dilatada experiencia de más de 75 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 una presencia internacional en más de 25 países. Nuestro liderazgo nacional y europeo nos permite ser una referencia mundial a través de nuestra posición como:
 - Principal proveedor de las empresas de agua, gas y electricidad en el desarrollo y mantenimiento de sus instalaciones de generación y distribución.
 - Agente destacado en el desarrollo y mantenimiento de instalaciones especializadas, tales como instalaciones termodinámicas y mecánicas, eléctricas, de ferrocarriles, tanto convencionales como de alta velocidad, y de telecomunicaciones.

- Uno de los líderes mundiales en el desarrollo de grandes proyectos para la industria del gas y el petróleo, desde la construcción de plataformas de extracción, plantas de regasificación y de licuefacción, hasta proyectos llave en mano de refinerías y plantas petroquímicas.
- Compañía líder en proyectos de generación de energía tales como centrales de ciclo combinado, y energías renovables, ya sea eólica o solar. En este último caso es significativo mencionar que Cobra es el promotor y constructor de la primera planta solar en España de carácter industrial, situada en Granada.
- Primera empresa nacional en el desarrollo y mantenimiento de sistemas tecnológicos relacionados con las telecomunicaciones, el tráfico viario y ferroviario, el alumbrado público y el control industrial.

En definitiva, el área de Servicios Industriales presenta una oferta integral a grandes clientes y Administraciones Públicas que combina el enfoque por productos especializados con una elevada cualificación técnica, la integración multidisciplinar en proyectos y una extensa cobertura geográfica tanto nacional como internacional.

- El área de Servicios es una referencia sectorial en España en las actividades relacionadas con los servicios

medioambientales y logísticos. Esta área tuvo una cifra de negocio anual en 2005 de 2.406 millones de euros y un beneficio neto cercano a los 113 millones de euros. Las cuatro áreas de negocio de esta actividad son:

- Los Servicios Medioambientales, que se desarrollan a través de Urbaser, incluyen la gestión de los residuos sólidos urbanos mediante los trabajos de limpieza, recogida y tratamiento en plantas especializadas. Las plantas de tratamiento del Grupo ACS son un referente mundial desde el punto de vista técnico y medioambiental. Otras actividades relacionadas con el medioambiente son la gestión de residuos especiales tanto industriales como hospitalarios, y los servicios de jardinería y reforestación.
- Los Servicios Portuarios y Logísticos, que los desarrolla Dragados SPL, agrupan todas las actividades relacionadas con la manipulación portuaria, agencia marítima y servicios logísticos, principalmente de distribución de productos industriales.
- Los servicios de Mantenimiento Integral los realiza Clece y comprenden la limpieza de interiores, la gestión y operación de instalaciones y servicios de inmuebles, los servicios aeroportuarios, los servicios de jardinería y reforestación, la atención social a grupos en situación de

riesgo social o desfavorecidos, la restauración a grandes colectivos y la gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte.

- Y por último los servicios de Transporte, desarrollados por Continental Auto, gestionan diferentes concesiones de transporte regular de viajeros por carretera, desempeñando un importante papel en las conexiones entre Madrid y la cornisa cantábrica, entre las mayores ciudades de Cataluña con el eje pirenaico y en las rutas entre las principales ciudades andaluzas.
- El área de Concesiones cuenta con una experiencia contrastada de más de 30 años, respaldada por una sólida trayectoria de creación de valor en las concesiones desarrolladas, que la sitúa como la primera referencia internacional en la promoción, financiación y construcción de nuevas infraestructuras de transporte.

Actualmente participamos en 26 sociedades concesionarias de carreteras, aeropuertos y ferrocarriles que representan una inversión cercana a los 900 millones de euros, incluyendo las aportaciones realizadas y las comprometidas. Entre los proyectos más significativos destacan:

- la Autopista Central de Santiago de Chile que con una extensión de 62 kilómetros cruza la capital andina de norte a sur;
 - las autopistas radiales de peaje R2, R3 y R5 en Madrid cuya inversión gestionada supera los 1.500 millones de euros; o
 - TP Ferro (Figueras - Perpiñán), la conexión ferroviaria de alta velocidad entre España y Francia de 45 kilómetros que incluye un doble túnel de 8 kilómetros de longitud.
- Por último están nuestras participaciones estratégicas en Abertis, Unión Fenosa, Urbis y Xfera. Como saben, el Grupo ACS ha adquirido un fuerte compromiso con los sectores básicos de nuestra economía como son las infraestructuras y la energía. No me voy a detener en esta última, pues creo que ha quedado clara nuestra visión al respecto y nuestra participación en Unión Fenosa al principio de mi intervención.

Sin embargo creo conveniente describirles nuestra posición en las otras empresas claves para el desarrollo de infraestructuras en nuestro país y en el resto del mundo:

- Abertis es, como todos ustedes saben, es la compañía operadora de infraestructuras más importante de Europa por capitalización bursátil y número de proyectos. Su

principal misión es la gestión de activos como autopistas, aeropuertos, aparcamientos y redes de telecomunicaciones.

Los últimos doce meses para Abertis han sido excelentes no solo desde el punto de vista de sus resultados, que demuestran la rentabilidad y el atractivo financiero de la compañía, sino también desde el punto de vista estratégico por los logros conseguidos:

- o Primero la adquisición mediante OPA amistosa de la operadora británica de aeropuertos TBI, que permitió a Abertis posicionarse como una referencia en un sector con tanto potencial de expansión como el aeroportuario.

TBI opera ocho aeropuertos en régimen de concesión en Europa, Estados Unidos y Sudamérica, entre los que destaca el aeropuerto de Luton, cerca de Londres, que es uno de los aeropuertos con mayor potencial de crecimiento de la zona, caracterizada por ser el territorio con mayor demanda de tráfico aeroportuario del mundo.

Con la adquisición de TBI, el peso de la actividad ha aumentado considerablemente aportando en 2005 el 15% del total de ingresos.

- Después vino la adquisición de Sanef, la compañía de autopistas francesa privatizada por el Estado francés, una operación en el corazón de Europa. La inversión total fue superior a los 5.300 millones de euros para explotar más de 1.500 kilómetros de autopistas en el noroeste de Francia.

Con esta inversión Abertis, además de duplicar su red de kilómetros gestionados, alarga el vencimiento de sus concesiones, a la vez que mejora su estructura financiera al incrementar el apalancamiento y reducir el coste de sus recursos.

- Y recientemente, como todos ustedes conocen, se han hecho públicos los detalles de la propuesta de fusión de la compañía con la concesionaria italiana Autostrade, que tendrá como resultado la mayor compañía del mundo en su sector, un gigante global con unas perspectivas de futuro inmejorables.

Como ya saben, el día 23 de Abril de 2006 los Consejos de Administración de Abertis y Autostrade aprobaron llevar a cabo un proceso de fusión entre ambas empresas.

Esta operación supondrá entre otras cosas la explotación de 7.000 kilómetros de autopistas, y por

tanto la creación del líder indiscutible en el mercado de la gestión y operación de infraestructuras a nivel mundial, tanto por ingresos, que superarán en 2006 los 6.200 millones de euros, como por capitalización bursátil, cercana a los 23.000 millones de euros.

En la actualidad mantenemos una participación del 24,8% en Abertis y, después de la operación propuesta, la participación se situará por encima del 13%, manteniendo nuestro firme compromiso de seguir siendo protagonistas en la empresa líder del sector.

- Este compromiso de participación en los sectores claves de la economía no estaría completo sin explicar también nuestra participación en el sector inmobiliario español, que lo hacemos a través de nuestra participación en Inmobiliaria Urbis, que asciende actualmente a un 24,8%.

Urbis es una de las compañías líderes del sector por activos gestionados, que desarrolla sus actividades tanto en la promoción como en la venta y el alquiler inmobiliario.

Urbis es un ejemplo de eficiencia y rentabilidad. Ha presentado unos resultados muy positivos en 2005, que analizados en perspectiva y como continuación de su estrategia, suponen que la compañía desde 1997 ha

multiplicado sus ingresos por 7 y sus beneficios por 38, todo ello acompañado de rentabilidades de dos dígitos y de una sólida posición financiera. En el año 2005 ha aportado al beneficio del Grupo ACS más de 30 millones de euros, que representa el 2% del total.

- Por último está nuestra participación en el sector de las telecomunicaciones a través Xfera Móviles, sociedad que fue adjudicataria de una de las licencias de telefonía móvil de tercera generación en España.

Como todos Uds. ya conocen, Xfera retrasó su puesta en marcha hasta que la tecnología estuviera disponible y las condiciones de mercado permitieran un lanzamiento con garantías de continuidad en el servicio y rentabilidad para los accionistas. Hoy les quiero decir que seguimos trabajando para poder desarrollar el proyecto y estar operativos lo antes posible.

INFORME DE RESULTADOS

Resultados Consolidados

A continuación voy a referirme a la evolución de las principales magnitudes económicas y financieras del grupo consolidado durante 2005.

En la documentación que se les ha entregado a la entrada de esta Junta 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.

Sin embargo, creo necesario destacar algunos datos que reflejan la positiva evolución del Grupo durante 2005

- En primer lugar, quiero resaltar que el importe neto de la cifra de negocio en 2005 alcanzó los 12.114 millones de euros, un 12% más que en el año anterior. El incremento se produjo en todas las áreas de actividad, tanto en el mercado interior como en la actividad internacional del Grupo. De hecho la cifra de negocio realizada en el exterior, 2.106 millones de euros, representa un 17% del total con un crecimiento del 16,9% respecto al 2004.
- El resultado bruto de explotación se situó en 1.095,5 millones de euros, con un crecimiento del 11,7% sobre el año anterior, lo que llevó el margen bruto de explotación sobre ventas al 9%.
- El resultado neto de explotación creció un 12,9% hasta alcanzar los 817,4 millones de euros, y situó el margen en un 6,7% de las ventas.

- Los gastos financieros netos, incluidos los producidos por las diferencias de cambio, ascendieron a 99 millones de euros, un 2,8% más que en el ejercicio anterior.
- La aportación al resultado del Grupo de los beneficios netos de nuestras empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a 144,9 millones de euros, un 53,5% por encima del año anterior como consecuencia de la mayor aportación de Abertis y a la incorporación al perímetro de consolidación de Unión Fenosa en el último trimestre de 2005.
- Los beneficios antes de impuestos crecieron un 29% hasta los 804,3 millones de euros, es decir un 6,6% de las ventas que supone una mejora de 80 p.b. respecto al año anterior.
- Finalmente, el Grupo ACS obtuvo un beneficio neto atribuible de 608,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 34,5% respecto al ejercicio anterior y sitúa el margen sobre ventas en el 5%, 80 puntos básicos por encima del año 2004.
- Teniendo en cuenta que el número de acciones del Grupo asciende a 352,87 millones, el Beneficio por Acción se situó en 1,74 euros, frente a 1,3 euros en el 2004.

- En el caso de que ustedes, señores accionistas, aprueben la distribución propuesta de un dividendo complementario de 40 céntimos de euros por acción, el dividendo total con cargo a los resultados de 2005 asciende a 60 céntimos de euros por acción, del que ya ha sido abonado el dividendo a cuenta de 20 céntimos de euros por acción el pasado mes de enero.
- Por tanto, el dividendo total equivale al 34,5% del beneficio por acción, e implica que para los accionistas que ya lo eran de ACS el pasado año, el dividendo se ha visto incrementado en un 53,8%.

En cuanto a las principales partidas del balance, quiero destacar las siguientes cifras:

- A finales de diciembre 2005, el Grupo disponía de un saldo de deuda neta, sin considerar la financiación sin recurso, de 1.909 millones de euros, equivalente a un apalancamiento del 72,4% sobre el patrimonio neto consolidado y menos de 1,75 veces el resultado bruto de explotación ó EBITDA de 2005.
- Por lo que respecta a la financiación sin recurso, el saldo total a finales del 2005 ascendía a 2.355 millones de euros.

- En consecuencia, la deuda neta total, incluyendo la de proyectos, se situaba al cierre del ejercicio 2005 en 4.265 millones de euros.
- Dado que el patrimonio neto del Grupo a final de año alcanzaban los 2.635 millones de euros, el ratio de apalancamiento medido como endeudamiento total sobre patrimonio se situaba en el 162%. Esta cifra se sitúa por debajo del 45% si se considera al apalancamiento sobre la capitalización bursátil de ACS a cierre de 2005.
- El fondo de maniobra cerró el año con un saldo acreedor de 1.872 millones de euros, mejorando en más de un 40% respecto al año anterior.
- En definitiva, los flujos netos de tesorería de las actividades operativas alcanzaron 1.354 millones de euros, un 28% más que en el ejercicio 2005.

Las inversiones netas del Grupo en 2005 ascendieron a 4.216 millones de euros, entre la que destaca la ya mencionada operación de Unión Fenosa, que ascendió a 2.423 millones de euros hasta diciembre. El resto de las partidas de tan importante magnitud corresponden a:

- La adquisición del 7,25% del capital de Abertis por 834 millones de euros, donde alcanzamos una participación del 24,8%.

- El incremento de participación en Urbis hasta el 24,4% tras haber invertido 69 millones de euros.
- En construcción, las inversiones anuales de 159 millones de euros se han destinado a la adquisición de equipamiento especializado y a proyectos en régimen de concesión.
- En Servicios Industriales se han invertido más de 280 millones de euros, destacando las realizadas en parques eólicos, en proyectos concesionales de líneas de alta tensión, en instalaciones industriales y equipamiento técnico.
- En Servicios se han invertido 157 millones de euros, principalmente en activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos, así como en la renovación parcial de la flota de Continental Auto.
- En Concesiones las inversiones alcanzan los 293 millones de euros, entre las que destacan los proyectos de la Autovía de la Mancha y la Autopista Central en Chile.

Informe Económico por Actividades

Quiero exponerles como se han producido los resultados a través de las distintas áreas de actividad del Grupo durante el ejercicio 2005.

La contribución de cada una de ellas a la cifra de negocio consolidada es la siguiente:

- el área de Construcción aporta un 47%;
- el área de Servicios Industriales un 33%;
- el área de Servicios y Concesiones un 20% del total.

En cuanto a la contribución al Beneficio Neto del Grupo en 2005:

- el área de Construcción aportó un 35% del total,
 - el área de Servicios Industriales un 27%,
 - la actividad de Servicios un 17%,
 - y los negocios que consolidamos por puesta en equivalencia, esto es las Concesiones con Abertis, Urbis y Unión Fenosa, han supuesto un 15%, un 4% y un 2% respectivamente.
- El Área de Construcción consiguió un importe neto de la cifra de negocio de 5.725 millones de euros, con un aumento del 9,5% respecto al dato comparable de 2004. Las ventas internacionales, que suponen un 10% del total, crecieron un 15% debido principalmente por la producción realizada en varios proyectos de concesiones en el exterior, especialmente en Chile.

Por tipo de actividad el desglose es el siguiente:

- El segmento de Obra Civil experimentó un crecimiento del 6,8% hasta alcanzar los 3.364 millones de euros, es decir un 58% del total de la producción. La sólida demanda en el mercado nacional y la creciente incursión en proyectos concesionales en los mercados internacionales explican este favorable comportamiento.
- Por su parte la Edificación, que representa el restante 42%, creció un 13,4% hasta situar la producción anual en 2.361 millones, de los que 1.000 millones de euros corresponden a la edificación residencial que mantuvo su ritmo creciente. La edificación no residencial, tanto la institucional como la comercial, también mostró tasas de crecimiento elevadas como consecuencia de la buena situación económica en España, donde se desarrolla la práctica totalidad de esta actividad.

El beneficio de explotación del área se situó cerca de los 359 millones de euros, un 6,3% sobre las ventas, y el beneficio neto atribuible al Grupo aumentó en un 8% hasta alcanzar una cifra superior a los 239 millones de euros, un 4,2% sobre ventas.

- En el área de Servicios Industriales, las ventas totales alcanzaron los 4.077 millones de euros, un 16,8% más que

el año anterior. El mercado internacional supuso un 32% del total con un crecimiento del 21,4%, confirmando la buena evolución de esta actividad en los más de 25 países donde está presente. Por líneas de actividad el crecimiento ha sido dispar, pero muy sólido en todos los casos:

- La actividad de Redes creció un 3%, manteniendo el liderazgo del Grupo como proveedor de servicios a la industria en general, y principalmente a las empresas de distribución de electricidad, agua y gas. Mientras que las ventas internacionales, que representan un 35%, experimentaron una ligera recesión debido a una reestructuración coyuntural en algunos mercados internacionales, el aumento de la actividad nacional fue superior al 10%.
- La actividad de Instalaciones Especializadas experimentó un crecimiento del 12%, confirmando la solidez de la demanda de este tipo de productos por parte de un mercado cada vez más tecnificado y exigente.
- La actividad de Proyectos Integrados crece con fuerza, cerca de un 33%, gracias al desarrollo de proyectos energéticos de instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos combinados y energía renovable, y a la construcción de plataformas de extracción de crudo y gas.

- La actividad de Sistemas de Control, que incluye sistemas de control de tráfico, transporte y alumbrado, y mantenimiento integral de infraestructuras públicas, creció más de un 16% respecto al año anterior.

El beneficio de explotación del área alcanzó los 286 millones de euros, un 7,0% sobre ventas, con un crecimiento del 16,8% respecto al 2004.

El beneficio neto atribuible al Grupo alcanzó la cifra de 179 millones de euros, con un crecimiento sobre el año anterior del 19,4% y representando un 4,4% sobre ventas.

- El área de Servicios creció un 10,1% en el ejercicio 2005, alcanzando una facturación de 2.407 millones de euros con el siguiente desglose por líneas de negocio:
 - Medio Ambiente creció un 8,1% alcanzando algo cerca de 1.082 millones de euros de ventas.
 - La actividad de Puertos y Logística creció el 14,8%, con lo que sus ventas se situaron en 532 millones de euros, reflejando el sustancial incremento de demanda del sector.
 - El área de Transporte de Viajeros creció un 6,6% con lo que la facturación anual alcanzó los 190 millones de euros.

- Por último, la actividad de Mantenimiento Integral creció un 10,7%, contabilizando sus ventas 603 millones de euros.

El beneficio de explotación del área creció un 14,6% hasta 204 millones de euros, un 8,5% de las ventas. El beneficio neto atribuible de 113 millones de euros, fue un 14% mayor que en el ejercicio anterior.

- En cuanto al área de Concesiones su aportación al Grupo fue de un beneficio neto de 99 millones de euros. De esta cifra, 93 millones de euros corresponden a Abertis cuya contribución es un 29% superior a su aportación en el ejercicio 2004.

Evolución Bursátil

Ahora quiero hacer una breve referencia a la Bolsa. En términos bursátiles, el año 2005 se ha caracterizado por una notable revalorización de los mercados asiáticos, cuyo mayor exponente es el índice NIKKEI que aumentó un 40,6%, y en menor medida los europeos como refleja la evolución de indicador EUROSTOXX 50 que creció un 21,2% en el año y el español IBEX35 que se revalorizó un 18,2% hasta los 10.734 puntos. Estos resultados contrastan con el estancamiento del

mercado norteamericano que ha mostrado una rentabilidad anual de su índice más significativo, el Dow Jones, del -0,6%.

En este contexto, la acción de ACS mostró el mejor comportamiento desde 1997 al revalorizarse un 61,9%. Por su parte, el volumen de contratación también creció de forma significativa respecto a 2004. La contratación media diaria se situó durante 2005 en más de 1,5 millones de títulos, lo que supone un incremento del 26% respecto al año anterior.

En los primeros meses de 2006, el comportamiento de la cotización de la acción de ACS sigue siendo muy favorable. De hecho, la revalorización desde primero de enero es del 17,6% cuando el IBEX creció el 4,44%. También es importante mencionar que el pasado 11 de mayo, ACS alcanzó su cotización máxima histórica, al cambiarse por 34,95 euros la acción.

Estoy seguro que a lo largo del presente ejercicio conseguiremos ofrecerles a Uds., nuestros accionistas, una retribución acorde a sus expectativas que, como ya conocen, combina la revalorización sostenida de la cotización con una política de dividendos atractiva que, como ya he mencionado antes, este año ha aumentado en un 53,8% respecto al dividendo abonado en el ejercicio anterior, si Uds. dan su aprobación.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Por último voy a referirme a las perspectivas futuras. La economía para este año 2006 presenta unas perspectivas muy sólidas. España continuará en la senda del crecimiento durante los próximos años, basada en el mantenimiento de una positiva evolución de la oferta de trabajo y el mantenimiento de la actual política de estabilidad presupuestaria que mantenga el superávit presupuestario y el nivel de endeudamiento del Estado en términos similares a 2005.

Por lo que se refiere a los sectores en los que estamos presentes, las perspectivas no pueden ser mejores, basadas en una sólida demanda actual y unas expectativas de crecimiento muy atractivas.

- El sector de la construcción mantiene unas favorables perspectivas para el 2006 de acuerdo con varios factores:
 - Primero, una positiva evolución de la licitación oficial.
 - Segundo, la edificación también disfruta de unas favorables previsiones gracias fundamentalmente a factores demográficos, como la inmigración y el turismo.
 - Por último, también creemos que se mantendrá la solidez de la demanda en edificación comercial e

institucional, apoyada esta última por los nuevos mecanismos de financiación público-privados que permiten desarrollar nuevas infraestructuras hospitalarias, educativas y de seguridad sin comprometer las finanzas de las instituciones públicas promotoras.

- La extensa oferta de servicios de la actividad de servicios industriales en general y el dinamismo empresarial del Grupo ACS suponen una sólida base para aprovechar las oportunidades de crecimiento del sector en el futuro, tanto a nivel nacional como a nivel internacional en donde el Grupo cuenta con una extensa implantación geográfica y una dilatada experiencia.

Las perspectivas por tanto para 2006 son alentadoras, continuará este crecimiento fuertemente respaldado por las necesidades de inversión en el campo de la energía ante la subida del precio del petróleo y el constante incremento de la población residente y flotante, que aumentan su demanda y obligan a que la oferta y la capacidad adicional instalada puedan atenderla. Además, esta nueva demanda exige una combinación apropiada de fuentes de energía que mantenga un nivel competitivo de precios y a la vez asuma las directrices del protocolo de Kyoto.

- Por lo que se refiere a las perspectivas del área de Servicios, desde hace ya unos años la preocupación por el

medio ambiente y la necesidad de optimizar el gasto público hacen que las Administraciones Públicas estén cada vez más inclinadas a externalizar las tareas relacionadas con la gestión de servicios públicos.

En definitiva, las bases son muy sólidas, nuestros objetivos siguen siendo ambiciosos y nuestra ilusión continúa intacta como cuando empezamos este proyecto. Creo que aun queda un largo camino por recorrer en nuestro objetivo de alcanzar el liderazgo mundial en el desarrollo de infraestructuras.

Nuestro grupo está cada vez mejor preparado para afrontar este reto; ahora es una empresa más sólida, con profesionales mejor preparados, actividad más diversificada y cuenta con mayores oportunidades que nunca para seguir creciendo y aportando valor a nuestros accionistas.

Creo que nuestro pasado nos avala. Nuestra trayectoria de crecimiento y rentabilidad sostenida son la mejor garantía de futuro.

- Un futuro de expectativas para nosotros, que buscamos satisfacer las demandas de nuestros clientes y de la sociedad en general a través de las actividades que desarrollamos y las iniciativas que promovemos.
- Un futuro de optimismo para las más de ciento quince mil personas que trabajan con orgullo en nuestro Grupo, y a

quienes debemos el liderazgo alcanzado gracias a su trabajo, excepcional profesionalidad y lealtad a nuestra cultura corporativa.

- Y un futuro de rentabilidad para ustedes, nuestros accionistas, que han confiado sus ahorros en nuestro Grupo. Esperamos poder devolverles esta confianza con los mejores resultados de nuestra historia.

Nuestras estimaciones de resultados para el año 2006 van en esa dirección. Dijimos que nuestras perspectivas eran conseguir un incremento de la cifra de negocio de dos dígitos y un crecimiento del beneficio neto superior al 20%. Los datos del primer trimestre son alentadores y apuntan a que las mejoraremos. Estoy convencido que con las inversiones realizadas y las perspectivas sectoriales que les he comentado auguran que 2006 va a ser el mejor año en la historia de ACS, lo que espero poder comentarles en la siguiente ocasión que tengamos oportunidad de encontrarnos. Hasta entonces confío que sigan formando parte de nuestra empresa.

Muchas gracias.