

Madrid, 11 de mayo de 2007

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 12,00 horas del día 11 de mayo de 2007.

Atentamente,

José Luis del Valle Pérez
Consejero-Secretario General



Junta General Ordinaria de Accionistas 2006

11 de mayo de 2007

Discurso del Presidente

D. Florentino Pérez

INDICE

INTRODUCCIÓN	3
COYUNTURA ECONÓMICA	4
Entorno Macroeconómico	4
Entorno Sectorial	5
DESCRIPCIÓN DEL GRUPO ACS	10
Integración de Unión Fenosa	10
Estructura Organizativa	11
Estrategia Corporativa.....	23
INFORME DE RESULTADOS	26
Resultados Consolidados	26
Informe Económico por Actividades.....	30
Evolución Bursátil	33
Balance histórico	35
PERSPECTIVAS FUTURAS.....	35

INTRODUCCIÓN

Es un placer estar con todos ustedes como todos los años en esta Junta General de Accionistas del Grupo ACS, y les agradezco sinceramente su asistencia.

Nos presentamos aquí para rendirles cuentas de la labor realizada a lo largo del pasado ejercicio, con la satisfacción de continuar haciendo de nuestra empresa una referencia española y mundial del sector de infraestructuras, servicios y energía. Sin su apoyo y confianza no podríamos cumplir con este importante reto. Así que, gracias de nuevo señores y señoras accionistas.

Este año es, además, especialmente simbólico para nuestro Grupo, porque se cumple el décimo aniversario de la creación del nombre ACS, que surgió tras la fusión de OCP Construcciones con las empresas Ginés Navarro y Auxini. Han pasado desde entonces muchas cosas, pero seguimos manteniendo la misma ilusión y compromiso por este proyecto empresarial.

Me gustaría, en primer lugar, destacar los resultados económicos más importantes de nuestra empresa durante el pasado ejercicio. 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 14.000 millones de euros, de los cuales casi 2.300 millones de euros, es decir un 16%, lo realizamos en el exterior;
- el beneficio neto alcanzó los 1.250 millones de euros
- el beneficio ordinario después de impuestos, es decir sin considerar los resultados extraordinarios del ejercicio, se situó en los 835 millones de euros;
- el beneficio bruto de explotación alcanzó los 1.270 millones de euros;
- los flujos de tesorería operativos se situaron cerca de los 1.400 millones de euros
- las inversiones netas totales superaron los 5.400 millones de euros;

- el patrimonio neto del Grupo a finales de 2006 contabilizaba más de 3.250 millones de euros; y
- trabajamos directamente en más de 40 países.

En definitiva, 2006 ha sido un año en el que hemos logrado unos excelentes resultados que confirman nuestro liderazgo, basado principalmente en el esfuerzo, en la profesionalidad y en el compromiso de las más de 123.000 personas que a finales de 2006 integraban 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 dedicación y ambición por lograr los resultados que hoy les presentamos.

Tampoco quiero olvidarme de nuestros clientes, proveedores y subcontratistas a quienes nunca les podremos agradecer suficientemente la confianza y el apoyo que siempre nos han otorgado, y ante quienes queremos presentarnos como un socio a largo plazo con el que poder trabajar de forma conjunta.

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

El año 2006 terminó con un crecimiento del PIB para España del 3,4%, que supera al de los siete mayores países industrializados. Es la primera vez en mucho tiempo que ocurre algo así y, con los resultados alcanzados, el PIB español ha podido situarse entre los mayores del mundo, únicamente por detrás de las grandes potencias económicas Estados Unidos, Japón, Alemania, Reino Unido, Francia e Italia y del gigante asiático China.

Este buen comportamiento macroeconómico ha tenido su máximo exponente en la creación de empleo, donde España ha vuelto a destacar en 2006 con casi 700.000 nuevos puestos de trabajo creados, lo que ha permitido situar la tasa de paro en

nuestro país en el 8,7%, por debajo de economías como la alemana o la francesa. No hay ningún otro país del mundo desarrollado, salvo Estados Unidos, que haya creado tantos puestos de trabajo como los creados en España.

Otro comportamiento positivo ha sido la evolución de las finanzas públicas, que cerraron el pasado año con un superávit presupuestario de las Administraciones Públicas del 1,8% sobre el PIB y compara también muy favorablemente con el déficit del resto de los siete países más desarrollados. Pero esto no debe ocultar la existencia de dos indicadores de signo desfavorable que nuestro país lleva arrastrando desde hace unos años, como son la inflación y el déficit por cuenta corriente.

Como ya conocen, 2006 cerró con una inflación del 2,7%, que aunque está un punto por debajo de la del año pasado, cuando la comparamos con el resto de los países más industrializados, vemos que España fue en 2006 el país con la mayor inflación de todos ellos, muy por encima del 1,8% de la eurozona. Lo mismo sucede con el desequilibrio de la balanza exterior. En el año 2006 hemos alcanzado un déficit próximo al 8% sobre el PIB, que es la cifra más alta de las grandes economías, por encima del ya conocido déficit norteamericano que se sitúa en un 6,5% de su PIB, mientras que la eurozona mantiene un ligero superávit.

Aún así la gran mayoría de economistas y expertos coinciden en que la economía española ha tenido uno de los mejores comportamientos de Europa en un entorno de expansión de la economía mundial y, sobre todo, de recuperación de la zona euro. Los resultados de 2006 a nivel global han vuelto a sorprender con un crecimiento mundial de alrededor del 5%, mayor del esperado al empezar el año.

Entorno Sectorial

Teniendo en cuenta estos condicionantes y las características del entorno macroeconómico que les he resumido como introducción, permítanme repasar brevemente la evolución y las principales magnitudes macroeconómicas de los sectores en los que estamos presentes.

Construcción

Con una producción de 185.200 millones de euros en el año 2006 y un crecimiento de un 6%, el sector de la construcción se ha presentado, un año más, como uno de los más dinámicos de la economía española:

- Da empleo al 12,9% de la población ocupada.
- Su inversión supone un 58,7% de la inversión total de la economía.
- Representa el 17,8% de la actividad económica del país.

La excelente coyuntura económica antes mencionada nos hace pensar que las perspectivas para los próximos años serán muy positivas. Se prevé un aumento de la inversión en infraestructuras por parte de la Administración Central de un 7,4%, destacando el incremento cercano al 20% en el desarrollo de carreteras con una inversión de 4.186 millones de euros.

Esta buena situación económica, que dura ya en España más de una década, supone un estímulo para la demanda de infraestructuras, que se ha visto satisfecha por un creciente esfuerzo de las Administraciones Públicas a la hora de invertir sus presupuestos anuales.

No me gustaría dejar de indicarles que se va implantando el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes (PEIT). En el año 2006 se han invertido más de 16.000 millones de euros, lo que confirma la tendencia del Gobierno Central a potenciar la inversión con el objetivo de mantener el actual estado del bienestar y fomentar con ella el crecimiento de otros sectores claves para la economía como el turismo y los servicios asociados.

Asimismo, se espera que la edificación no residencial continúe creciendo impulsada por una demanda sólida, no solo comercial o de oficinas, sino también basada en el desarrollo de proyectos de colaboración público-privados. La edificación residencial probablemente moderará su crecimiento en 2007 para adecuar la producción a los aumentos de ventas de los últimos dos años.

La actividad de edificación residencial en 2006 creció un 8,5%. Esta inercia del mercado inmobiliario se basa en la demanda aún fuerte de inmuebles por parte de españoles como segunda residencia y por parte de inmigrantes que, después de permanecer varios años en España y estabilizar su situación, comienzan a ver posible la adquisición de una vivienda. Este crecimiento viene acompañado de una importante actividad también en términos de licencias de construcción, ya que se han registrado unos 800.000 permisos solicitados y un total de 590.000 viviendas terminadas en 2006.

Estas cifras vienen a confirmar que el mercado de la construcción residencial en España aún tiene recorrido, ya que una economía como la española, con una población flotante de unos 55 millones de personas, puede absorber entre 500.000 y 550.000 nuevas viviendas al año de forma sostenida.

Otro año más hay que reseñar el impulso del subsector de la rehabilitación y el mantenimiento, actualmente respaldado por la necesidad de responder a las demandas crecientes de vivienda, y por las facilidades de financiación. Esta actividad tenderá a acercarse al nivel más maduro de la Unión Europea, que representó un 36% del total de la producción del sector en 2006, frente al 24% de producción en España.

Medioambiente y Logística

En cuanto a la situación macroeconómica que afecta a nuestra actividad de Medioambiente y Logística, hay que resaltar una serie de factores que explican el crecimiento experimentado.

En primer lugar en los últimos seis años la población española residente ha aumentado en 3,6 millones de personas, de los cuales más de 800.000 son inmigrantes del Este de Europa y 2,8 millones inmigrantes provenientes de países en vías de desarrollo, principalmente latinoamericanos y norteafricanos.

Por otro lado, el turismo es la segunda causa del importante incremento de la población flotante en España. En 2006 el número de visitantes ha superado los 58,5 millones de personas, principalmente europeos. Con estas cifras, España mantiene su segundo puesto en el ranking de visitantes e ingresos por turismo, con

una cuota del 7% mundial en ambas variables. El turismo aporta directamente el 11% al PIB y genera un porcentaje similar del empleo directo.

Este aumento de la población es, sin duda, el principal motor del desarrollo de los servicios urbanos que emergen como un sector rentable y competitivo en España, y en el que el Grupo ACS es uno de los líderes en tratamiento de residuos urbanos y reciclaje, mantenimiento integral de edificios, servicios aeroportuarios y logística portuaria.

Servicios Industriales

La actividad de Servicios Industriales abarca gran cantidad de mercados y actividades, y se ve afectada principalmente por la evolución del sector español de la energía y por la industria global de petróleo y gas. Estos dos sectores presentan unas buenas perspectivas de crecimiento en los próximos años, como se ha visto en el año 2006.

La creciente demanda de energía junto con el elevado precio del petróleo, que el 31 de Diciembre pasado cerró a 60 dólares por barril Brent, garantiza que las grandes compañías petroleras y gasistas continuarán un año más desarrollando proyectos de expansión de su capacidad y oferta de energía. Los principales proyectos en esta área abarcarán las actividades de extracción, refinado, transporte y almacenamiento.

Por otro lado, las compañías eléctricas que operan en España han presentado en los últimos meses de 2006 planes estratégicos que incluyen inversiones de más de 37.900 millones de euros en el periodo 2007 - 2009. El Grupo ACS es uno de los principales proveedores de servicios para estas compañías eléctricas.

Adicionalmente, y como consecuencia de este desarrollo, existe una creciente demanda de servicios de operación y mantenimiento de instalaciones, principalmente de empresas de servicios públicos y de corporaciones industriales:

- Muchas empresas industriales tratan de incrementar su productividad para poder competir en sectores cada vez más liberalizados, a la vez que introducen

mayor flexibilidad para aumentar su eficiencia y promueven la expansión en nuevas actividades en los mercados nacional e internacional.

- Por otro lado, las Administraciones Públicas tratan de optimizar el gasto para responder a las crecientes demandas sociales, mejorando los actuales servicios públicos y desarrollando nuevos productos y tecnologías que incrementen su calidad.

Energía

En cuanto a la energía, de acuerdo con las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía, la demanda energética mundial aumentará en más de un 50% en los próximos 25 años, alentada por el crecimiento económico mundial y por el desarrollo de los países emergentes.

Se estima que las inversiones necesarias para atender este fuerte crecimiento de la demanda energética prevista superarán los 20 billones de dólares, correspondiendo más de 11 billones de dólares, un 56% del total, a las inversiones requeridas para la reposición y desarrollo de infraestructuras de generación, transporte y distribución de electricidad.

El futuro del sector energético mundial, y europeo en particular, pasa asimismo por un proceso de reordenación en los próximos años. Las importantes necesidades de renovación y mejora tecnológica en este sector implican costosos planes de inversión que las empresas deberán afrontar para garantizar su competitividad y expandir su actividad, lo que requerirá una capacidad financiera y técnica que sólo poseen los grandes grupos.

El mercado de la energía eléctrica en España no es ajeno a las tendencias generales antes señaladas. Muy al contrario, en los últimos 10 años la demanda de electricidad ha aumentado un 66%, presentando una tasa anual de crecimiento medio acumulativo superior al 5%, por encima del crecimiento del PIB y muy superior a la del resto de los países de la Unión Europea. De cara al futuro, las estimaciones de aumento de población, crecimiento económico y evolución del nivel de renta y equipamiento energético de los consumidores hacen prever nuevos aumentos de demanda, que en el horizonte 2006-2010 la Comisión Nacional de

Energía sitúa en el entorno del 3,9% medio anual en el caso de la electricidad y en el 5,8% en el caso del gas.

Ante dichos crecimientos de demanda, tal y como mencioné anteriormente, el sistema energético español deberá seguir acometiendo inversiones que permitan ampliar y desarrollar las infraestructuras de gas y electricidad para garantizar la seguridad de suministro. A ello se añaden las inversiones y medidas que deberán ponerse en marcha para reducir el impacto ambiental de las actividades energéticas.

DESCRIPCIÓN DEL GRUPO ACS

Ahora me gustaría realizar una breve descripción del Grupo ACS.

Integración de Unión Fenosa

A partir de este año Unión Fenosa forma parte de nuestra organización como una unidad de negocio más. Permítanme detallarles los antecedentes y la lógica de esta incorporación, así como su encaje en nuestra estrategia corporativa.

Como ustedes saben bien, ACS es un grupo formado en los últimos veinticuatro años a través de una serie de procesos de integración en los que hemos incorporado a nuestra organización algunas de las empresas más importantes de nuestro país relacionadas con la construcción, los servicios y la energía. Estas empresas contaban y siguen contando con un excelente equipo humano, profesional y técnicamente muy cualificado, que es el núcleo de nuestras ventajas competitivas.

Por eso, hoy en día, el Grupo ACS es una referencia mundial en las actividades de construcción y servicios que, además, participa activamente en sectores básicos de la economía de cualquier país desarrollado como son las infraestructuras y la energía.

En el marco de esta visión estratégica afrontamos con decisión la idea de introducirnos en el sector energético como accionistas de referencia de una de las

principales empresas del sector, Unión Fenosa, con la característica de ser la única empresa integrada de gas y electricidad.

Como ya conocen, el 23 de septiembre de 2005 compramos el 22% de Unión Fenosa por un importe de 2.219 millones de euros y nos convertimos en el principal accionista de la compañía. Desde entonces hemos ido incrementando nuestra inversión en la empresa hasta situarnos en el 40,5% con una inversión total comprometida superior a los 4.120 millones de euros.

A principios de este año 2007, tras la adquisición del último 5% de Unión Fenosa y el nombramiento de dos nuevos consejeros dominicales por parte de ACS, alcanzamos la mitad de los miembros del Consejo de Administración y, por tanto, la posibilidad de incorporar como una nueva actividad operativa a Unión Fenosa consolidándola por integración global.

Por tanto, a partir de enero del presente ejercicio el organigrama del Grupo está compuesto por cinco áreas principales que aglutinan las diferentes actividades con las que competimos en más de 40 países, y toda nuestra información operativa y financiera será reportada de acuerdo a esta nueva organización. Éstas áreas son: Construcción, Concesiones, Medioambiente y Logística, Servicios Industriales y Energía, además de las empresas participadas en las que tenemos una posición accionarial relevante, como son Abertis, Iberdrola y Hochtief.

Permítanme describirles ahora con mayor detalle cada área de actividad.

Estructura Organizativa

- 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 6.750 millones de euros en el 2006, sino también por beneficio neto, que en el mismo ejercicio contabilizó 282 millones de euros, y por volumen de cartera, que a finales de 2006 era superior a los 10.660 millones de euros.

Este indiscutible liderazgo nacional y el reconocido prestigio internacional con el que cuenta Dragados se han conseguido gracias a:

- Una estrategia comercial enfocada a obras de gran tamaño, con elevados requerimientos técnicos y que generan un alto valor añadido.
- Una reestructuración de la actividad internacional, centrada en las concesiones y en los proyectos que requieran una elevada especialización.
- Una clara orientación al cliente que estimula el compromiso a largo plazo y permite identificar sus necesidades para adecuar la oferta del Grupo de forma continua y eficiente.
- Una política de recursos humanos que incentiva la incorporación del talento, atrae a los mejores técnicos y gestores de sector y promueve el desarrollo profesional y personal de nuestro mejor activo.
- Una política de control de costes, gestión descentralizada y optimización del capital circulante, que habilita la asunción de responsabilidades gerenciales por parte de los gestores de proyectos y facilita su cercanía al cliente, que es la base de nuestra cultura empresarial.

Esta política comercial y las sucesivas integraciones de empresas constructoras dentro del Grupo nos han permitido alcanzar una posición relevante en el segmento de obra civil en España, que abarca todo tipo de proyectos en el desarrollo de infraestructuras. Esta actividad representa el 57% de sus ventas en 2006.

La actividad de edificación no residencial, que representa un 26% de las ventas en 2006, atiende la creciente demanda de edificación comercial e institucional así como los nuevos proyectos de colaboración público-privada.

En la actividad de edificación residencial, las ventas supusieron en 2006 un 17% del total de construcción.

La actividad internacional del área de Construcción en 2006 supuso un 6% del total y procedió fundamentalmente de países donde el Grupo desarrolla proyectos de concesiones de infraestructuras.

Me gustaría destacar por su relevancia que Dragados inició el pasado año su andadura en Estados Unidos y Polonia. En Estados Unidos con la adjudicación de varios contratos, pero especialmente con la ampliación del metro de Nueva York, que supone la construcción de cuatro túneles de 7,5 kilómetros, realizados por primera vez en Estados Unidos con tuneladora, y que servirán para unir el barrio de Queens con la estación Grand Central de Manhattan. La consecución de este proyecto, consolida a Dragados como uno de los líderes mundiales en el desarrollo de infraestructuras de elevada complejidad técnica, liderazgo que se basa en la experiencia adquirida a lo largo de los años en España.

Por otro lado, la introducción en el mercado polaco confiere a Dragados una plataforma de entrada hacia los países de Europa del Este, cuyos mercados disfrutaban de un alto potencial de crecimiento gracias a la mayor aportación de los fondos europeos al desarrollo de sus infraestructuras.

No obstante nuestros objetivos en construcción siguen estando muy definidos:

- El mantenimiento de la cuota del mercado nacional y la constante mejora de la rentabilidad operativa, alcanzando un crecimiento sostenible y rentable; y
 - Una expansión internacional selectiva, a través del desarrollo de concesiones propias y proyectos singulares, basadas en un alto nivel de especialización.
- Esta política de internacionalización está vinculada con la siguiente área de actividad, Desarrollo de Concesiones.// Iridium Concesiones de Infraestructuras es la empresa del Grupo ACS que lleva a cabo la promoción, gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones administrativas, relativas tanto a infraestructuras de transporte como a infraestructuras de equipamiento público.

Con una acreditada experiencia tanto por haber sido pionera en el desarrollo de este tipo de contratos como por el número de ellos desarrollados con éxito

en diversos países, Iridium está en los primeros puestos mundiales en la promoción, financiación, construcción y explotación de infraestructuras de transporte y equipamiento público, y tiene el objetivo de seguir incorporando a su cartera nuevos proyectos concesionales que generen valor para el Grupo.

Actualmente Iridium participa en 40 sociedades concesionarias de carreteras, aeropuertos, ferrocarriles, instalaciones penitenciarias, comisarías, hospitales e intercambiadores de transporte que representan una inversión superior a los 1.100 millones de euros. Entre los proyectos más significativos destacan:

- la Autopista Central de Santiago de Chile que, con una inversión gestionada de 795 millones de euros, tiene una extensión de 62 kilómetros cruzando 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;
- las autopistas griegas Jónica y Central con una inversión gestionada conjunta cercana a los 3.000 millones de euros;
- el ferrocarril 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, cuya inversión total se sitúa próxima a los 1.100 millones de euros, o
- la construcción y explotación de los hospitales de Majadahonda, uno de los mayores de la Comunidad de Madrid, y de Son Dureta en Palma de Mallorca, con una capacidad conjunta cercana a las 2.000 camas y una inversión total de 475 millones de euros.

Iridium está participando activamente en los principales mercados concesionales del mundo, centrandos sus esfuerzos en España, Estados Unidos, Irlanda, Chile, Grecia, Canadá y Francia y próximamente en Australia y Europa del Este.

Durante este ejercicio Iridium también se estableció en los Estados Unidos con el objetivo de posicionarse como referente en el mercado de las

infraestructuras de transporte de este gran país, donde la participación privada en desarrollo de infraestructuras se encuentra en un estado incipiente. En este sentido, Iridium se encuentra operando en los dos estados más activos en la actualidad en este tipo de proyectos como son Texas y Florida.

- El área de Medioambiente y Logística es una referencia sectorial en España en las actividades relacionadas con los servicios medioambientales y logísticos. Este área tuvo una cifra de negocio anual en 2006 de 2.657 millones de euros y un beneficio neto de 129 millones de euros. Las actividades de este área de negocio 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. Otras actividades relacionadas con el medioambiente son la gestión de residuos especiales tanto industriales como hospitalarios, y los servicios de jardinería y reforestación.

Urbaser es referente mundial en la gestión de plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos. Actualmente gestiona en España:

- 19 plantas de reciclaje y compostaje con una capacidad de tratamiento de 2.345.000 t/año.
- 7 plantas de envases, con una capacidad de tratamiento de 237.500 t/año.
- 12 plantas de biometanización, con una capacidad de tratamiento de 2.050.000 t/año.
- 4 plantas de tratamiento con valorización energética, con una capacidad de tratamiento de 1.400.000 t/año.
- están en diferentes fases de construcción 5 plantas más, con una capacidad de tratamiento de 1.780.000 t/año.

El conjunto de estas plantas han contribuido a alcanzar un ahorro de emisiones de CO₂ del orden de 2,1 millones de toneladas al año y disponen de una potencia eléctrica instalada de 154 MW que genera más de 1.000 GWh al año.

La actividad de Medioambiente ha continuado su expansión internacional y hoy en día más de un 16% de sus ventas se realizan fuera de España. A este hecho le debemos añadir la importante penetración que Urbaser está experimentando en Francia, donde en los últimos dos años ha sido adjudicatario de importantes contratos para la construcción y explotación de cinco plantas de tratamiento en el sur de París, Marsella, Calais, Valence y Roanne, que acumulan una cartera superior a los 1.300 millones de euros y permiten atender a casi dos millones de personas.

- Los Servicios Portuarios y Logísticos, que son desarrollados por Dragados SPL, agrupan todas las actividades relacionadas con la manipulación portuaria, agencia marítima y servicios logísticos, principalmente de distribución de productos industriales.

Dragados SPL sigue manteniendo su posición de liderazgo como operador de terminales de contenedores en España, manipulando 4,5 millones de TEUs principalmente en los puertos de Valencia, Las Palmas de Gran Canaria, Bilbao y Málaga, así como una creciente presencia internacional en China, Brasil y la República Dominicana.

- Por último, los Servicios de Mantenimiento Integral los realiza nuestra empresa 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.

Merece la pena destacar los recientes contratos adjudicados para la prestación de servicios de atención a aeronaves en tierra en los aeropuertos

de Málaga, Lanzarote y Fuerteventura, confirmando la vocación de Clece por desarrollar el negocio del "handling" aeroportuario.

También quiero destacar dentro de esta área, la desinversión del Grupo ACS en Continental Auto por un importe de 702 millones de euros, lo que supone unas plusvalías antes de impuestos de 510 millones de euros.

- El área de Servicios Industriales la desarrollamos a través de los grupos Cobra y Dragados Industrial. Con una cifra de negocio de 4.748 millones de euros y un beneficio neto de 223 millones de euros en 2006, cuenta con una amplia y dilatada experiencia de más de 80 años en el desarrollo de servicios de ingeniería, instalación y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control en España, Portugal y una presencia internacional en más de 25 países. Nuestro liderazgo nacional y europeo nos permite ser una referencia mundial 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.
 - 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.
 - 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 y transporte de energía eléctrica tales como la construcción de centrales de ciclo combinado,

mantenimiento y desinstalación de centrales nucleares, instalaciones de centrales hidroeléctricas o construcción y mantenimiento de líneas de alta tensión.

En este último campo, las líneas de alta tensión, el Grupo ACS participa también como promotor y accionista en 12 proyectos concesionales para la gestión y mantenimiento de líneas de alta tensión en diversos países sudamericanos, principalmente Brasil. La inversión total acumulada en el capital de este tipo de proyectos asciende a 160 millones de euros.

- En energías renovables el Grupo ACS participa activamente a través de la promoción, construcción "llave en mano" y explotación de parques eólicos y plantas de energía termo-solar industrial.

En concreto, a finales de 2006 contábamos con participaciones significativas en 18 parques eólicos en explotación, con una potencia instalada de 572 MW.// Asimismo, el Grupo participa en 11 parques que se encuentran en fase de construcción con una potencia de 300 MW y otros 21 parques en fase de financiación o promoción con una potencia cercana a los 700 MW.

En el área de energía solar, durante 2006 el Grupo ha iniciado el desarrollo de los proyectos Andasol I y Andasol II, dos plantas de generación de energía termosolar de 50 MW cada una. Estas plantas de generación son las primeras de su categoría en España y están situadas en la provincia de Granada. Asimismo, el Grupo participa en el proyecto Extresol para la promoción de una tercera planta termosolar en Extremadura, también de 50 MW de potencia instalada.

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.

- La recientemente creada área de Energía tiene como cabecera a Unión Fenosa. La tercera eléctrica española es una compañía energética integrada con

actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad, y presencia en toda la cadena de negocio de gas. Desarrolla su actividad en España y otros 11 países, fundamentalmente latinoamericanos. En conjunto, cuenta con una potencia total instalada cercana a los 13.900 MW, que suponen una potencia atribuible de 10.289 MW, y da servicio a más de 8,6 millones de clientes.

En España, Unión Fenosa tiene intereses en centrales que totalizan una potencia instalada superior a los 11.100 MW y suponen 7.516 MW de potencia atribuible, con una producción superior a los 30.700 GWh en el año 2006. La compañía presenta uno de los mix tecnológicos más equilibrados y eficientes del sistema nacional, ya que cuenta con todas las tecnologías de generación tanto hidráulica, nuclear, carbón, ciclos combinados y renovables. Adicionalmente, en el ámbito nacional, Unión Fenosa distribuye electricidad a 3,5 millones de clientes situados principalmente en la zona centro y noroeste del país. En 2006, la energía facturada superó los 33.750 GWh.

A lo largo de la última década, Unión Fenosa ha consolidado, además, un negocio eléctrico fuera de España que actualmente gestiona más de 2.700 MW de potencia instalada y atiende a unos 5,2 millones de clientes. En 2006 la producción internacional de la compañía superó los 15.100 GWh y la energía facturada en el exterior ascendió a más de 17.800 GWh. La presencia internacional de la compañía se concentra en México, Colombia y diversos países del área centroamericana.

En el negocio de gas, en 2006, una vez iniciada la operación regular de las principales infraestructuras de la cadena diseñada por la compañía (gas en origen, licuefacción, transporte marítimo y regasificación), Unión Fenosa Gas ha facturado más de 60.560 GWh, alcanzando una cuota del 12,7% en el mercado liberalizado español.

Unión Fenosa mantiene una estrategia energética diferenciada que le posiciona como un operador único, gracias a:

- En primer lugar, su posición como operador integrado gas-electricidad, basado en la búsqueda de gas competitivo en origen, en la participación

activa en todas las etapas de la cadena de suministro de gas y en el desarrollo acompañado de un ambicioso plan de construcción de 4.000 MW de nueva capacidad de generación de electricidad en ciclo combinado.

- En segundo término, fruto de las alianzas alcanzadas con socios estratégicos de reconocida experiencia y prestigio internacional. En este sentido, la compañía comparte al 50% con la italiana Eni su negocio de gas; participa al 50% con Enel en energías renovables en la Península Ibérica, y participa con las compañías egipcias EGAS, EGPC y la omaní Oman Oil Company en diversas infraestructuras de gas.
- Finalmente, Unión Fenosa presenta una sólida estructura financiera, lo que le permite aprovechar el actual entorno de crecimiento en los mercados energéticos español e internacional para acometer nuevas inversiones.

Unión Fenosa ha presentado recientemente un plan estratégico que abarca el periodo 2007-2011, encaminado a duplicar en 2011 el beneficio por acción de la compañía mediante la realización de una serie de inversiones tanto en España como en el extranjero. Dicho plan estratégico, denominado BIGGER, se sustenta en inversiones recurrentes, desarrollo de proyectos y adquisiciones, por un importe total de 9.000 millones de euros sin que la capacidad financiera de la empresas se vea afectada.

En el ejercicio 2006, Unión Fenosa ha registrado una facturación de 6.057 millones de euros, un resultado de explotación de 1.307 millones de euros y un beneficio neto recurrente de 635 millones de euros, lo que representa crecimientos en sus resultados del 41% y del 38% respectivamente.

Si la consolidación por integración global de Unión Fenosa se hubiera producido en 2006, nos habría dejado las siguientes magnitudes pro-forma del Grupo ACS:

- La Cifra de Negocios se situaría por encima de los 20.000 millones de euros.
- El Beneficio Bruto de Explotación o EBITDA llegaría a los 3.170 millones de euros.

- El Beneficio Neto de Explotación o EBIT superaría los 2.190 millones de euros.
- El Beneficio Neto no cambiaría y se mantendría en los 1.250 millones de euros.
- El Patrimonio Neto ascendería a 8.400 millones de euros.

En definitiva, estas cifras sitúan al Grupo ACS entre las tres primeras empresas del sector a nivel mundial al considerar todas las magnitudes operativas y financieras.

- Por último quisiera hacer una referencia a nuestras participaciones estratégicas en Abertis, Iberdrola y la recientemente adquirida en Hochtief.
 - Abertis, donde ACS tiene una participación del 24,8%, 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 tales como autopistas, aeropuertos, aparcamientos y redes de telecomunicaciones.

Sus resultados en el ejercicio 2006 muestran unas ventas de 3.335 millones de euros y un beneficio neto total de 530 millones de euros. Durante el pasado ejercicio Abertis ha demostrado un gran dinamismo en todas sus áreas de negocio, con la consolidación de su estrategia de internacionalización, diversificación y crecimiento selectivo.

En autopistas, se formalizó en febrero de 2006 la adquisición de la sociedad concesionaria francesa Sanef, que explota 1.771 kilómetros de autopistas en el norte de Francia. La inversión fue de 3.064 millones de euros y su incorporación ha permitido un incremento significativo de los ingresos de Abertis.

También se ha apostado en Abertis por el negocio de las infraestructuras de telecomunicaciones y en diciembre de 2006 se llegó a un acuerdo para la adquisición del 32% del operador de satélites europeo Eutelsat. Con esta operación, que supone un desembolso de 1.070 millones de euros, Abertis pasa a ser el primer accionista del operador.

- En el mes de septiembre de 2006 el Grupo ACS se convirtió en el principal accionista de Iberdrola al adquirir en Bolsa un 10% de las acciones de la eléctrica por un total de 3.297 millones de euros. Posteriormente hemos realizado contratos de derivados por un 5% adicional. Estos porcentajes se reducen al 7,86% y al 3,96% después de la fusión con Scottish Power.
- Iberdrola es una de las 10 compañías eléctricas más grandes del mundo, tanto por capacidad instalada como por rentabilidad y beneficios, que en 2006 ascendieron a 1.660 millones de euros.
- Es la segunda compañía eléctrica más importante en la península Ibérica, con una potencia instalada superior a los 30.000 MW.
- Posee una importante presencia internacional, reforzada con la reciente adquisición de Scottish Power, que supone más del 32% del EBITDA.
- Es líder mundial en el desarrollo y gestión de energías renovables, ya que a finales de 2006 poseía una capacidad instalada superior a los 4.000 MW, que tras la incorporación de Scottish Power asciende a más de 6.000 MW.

Esta entrada en el capital de Iberdrola pretende posicionar al Grupo ACS como uno de los principales actores en el futuro sector eléctrico cuyo escenario más probable requiere un proceso de consolidación internacional, ya iniciado. Esta consolidación dará lugar a empresas más eficientes operativamente, más sólidas financieramente y más competitivas globalmente, con las consiguientes ventajas para sus clientes y accionistas.

- Por último está nuestra reciente adquisición de una participación del 25,1% de la alemana Hochtief, uno de los mayores grupos mundiales de construcción y desarrollo de infraestructuras. La inversión realizada, de 1.264 millones de euros equivale a 72 euros por acción.

Esta compañía consta de 5 divisiones operativas independientes:

- Hochtief Construcción América es la filial americana del Grupo con presencia en Brasil, Canadá y, principalmente, Estados Unidos a través

de Turner, una constructora especializada en edificación general con más de 100 años de experiencia.

- Hochtief Construcción Europa es la división del Grupo que cubre todas las actividades de construcción, tanto obra civil como edificación, en el Viejo Continente, especialmente Alemania y Europa del Este.
- Hochtief Construcción Asia Pacífico es la división más rentable del Grupo, que cubre este mercado a través de su filial australiana Leighton, de la que posee un 54%.
- Hochtief Aeropuertos tiene una participación en los aeropuertos de Dusseldorf y Hamburgo en Alemania, el de Sydney en Australia, el de Atenas en Grecia, el de Tirana en Albania y el recientemente adquirido de Budapest en Hungría.
- Hochtief Desarrollos incluye las actividades de desarrollo inmobiliario, mantenimiento integral y concesiones, donde la división participa en 22 proyectos tanto de autopistas como de colaboraciones público-privadas de equipamiento público.

La inversión en este gran grupo europeo de infraestructuras se ha realizado con el acuerdo del equipo directivo, que aporta su experiencia y conocimiento local de los clientes.

Sin lugar a dudas, la complementariedad geográfica de las actividades, las oportunidades de desarrollo de concesiones y el potencial de mejora de su rentabilidad operativa hacen de esta transacción una oportunidad única de creación de valor para ACS.

Estrategia Corporativa

Coincidirán conmigo que las inversiones que realizamos y el crecimiento que promovemos encajan en nuestra visión estratégica de liderar el sector de

construcción y servicios a nivel mundial, además de participar activamente en sectores clave como son las concesiones de infraestructuras y la energía.

Esta estrategia corporativa es la que nos da estabilidad y proyección de futuro, porque hemos ido creando con los años una cultura basada en cuatro pilares:

- En primer lugar, nuestra experiencia acumulada por las distintas empresas que componen el Grupo, que han ido desarrollando e incorporando las mejores prácticas desde el punto de vista técnico, humano y empresarial que nos permiten mantener nuestras ventajas competitivas en mercados cada vez más especializados.
- En segundo término, la confianza de nuestros clientes, adquirida con los años y 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.
- Y por último, en nuestro compromiso con la creación de valor a largo plazo con todos los agentes que se interrelacionan con nosotros:
 - con nuestros clientes, siendo conscientes que somos una empresa de servicios y queremos ganarnos su confianza;
 - con nuestros empleados a través de la búsqueda de la excelencia que nos permita atraer talento, promover el desarrollo profesional e incentivar su creatividad y dedicación para seguir creciendo como empresa líder;
 - con Uds., nuestros accionistas, a través del crecimiento rentable y sostenido, basado en una estricta política de asignación de recursos y una estrategia de inversión en negocios recurrentes;

- y con la sociedad en general, a través de nuestra contribución a su desarrollo sostenible y mejora constante, sirviéndola de forma eficiente y éticamente responsable.

Estos valores, que forman parte inherente de nuestra organización desde sus inicios, son parte esencial de nuestra política de Responsabilidad Corporativa, asentada en una estrategia de crecimiento sostenible que mejore el bienestar social, que respete el entorno y basada en una política de transparencia.

En el Informe Anual que se les ha entregado se incluye el Informe de Responsabilidad Corporativa correspondiente al ejercicio 2006, 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 2006.

Sin embargo, me gustaría solamente apuntar los avances más importantes en esta materia, que se han plasmado en la aprobación por parte del Consejo de Administración del "Compromiso ACS con la Responsabilidad Corporativa" y del "Código de Conducta".

El Compromiso recoge la política del Grupo en esta materia para que sea reconocida y entendida por todos los grupos de interés con los que interactuamos, cuya supervisión recae en el Comité de Auditoría y Control del Consejo de Administración.

En el Código de Conducta se recogen los principios éticos que guían el funcionamiento del Grupo ACS y que forman parte de su cultura corporativa. Este código constituye una guía para todos los empleados y directivos del Grupo en su desempeño profesional en relación con su trabajo diario, los recursos utilizados y el entorno empresarial en el que se desarrolla, así como para todas las empresas participadas en las que el Grupo ACS tenga el control de la gestión. Los principios básicos de actuación de este Código de Conducta son:

- La Integridad, por la que el Grupo ACS promueve entre sus empleados el reconocimiento de los comportamientos que sean acordes con los principios éticos de lealtad y buena fe;
- La Profesionalidad, por la que se espera que todos los empleados y directivos del Grupo ACS mantengan una actuación proactiva, eficiente y enfocada a la excelencia, la calidad y la voluntad de servicio; y
- El Respeto por las Personas y el Entorno, ya que el Grupo ACS ha asumido el compromiso de actuar en todo momento de acuerdo con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, al que está adherido desde sus inicios, y cuyo objetivo es la adopción de principios universales en los ámbitos de los derechos humanos y laborales y de la protección del medioambiente.

INFORME DE RESULTADOS

Resultados Consolidados

A continuación voy a referirme a la evolución de las principales magnitudes económicas y financieras del Grupo ACS durante 2006.

En la documentación que se les ha entregado a la entrada de esta Junta de Accionistas disponen de toda la información económica del Grupo, a través de la cual pueden seguir con detalle la situación financiera de la Compañía y los resultados obtenidos durante el pasado ejercicio.

Sin embargo, creo necesario destacar algunos datos que reflejan la positiva evolución del Grupo ACS durante 2006.

- En primer lugar, y como ya he dicho antes, el importe neto de la cifra de negocio alcanzó los 14.067 millones de euros, un 16,1% más que en el año anterior. Este incremento se produjo en todas las áreas de actividad, tanto en el mercado interior en el que hemos reafirmado nuestro liderazgo, como en la actividad internacional. De hecho la cifra de negocio realizada en el exterior,

2.281 millones de euros, representa un 16,2% del total con un crecimiento del 8,3% respecto al 2005.

- El resultado bruto de explotación se situó en 1.270 millones de euros, con un crecimiento del 16% sobre el año anterior, lo que sitúa el margen bruto de explotación sobre ventas en el 9%, el mismo que el ejercicio anterior.
- El resultado neto de explotación creció un 18,9% hasta alcanzar los 972 millones de euros, un 6,9% sobre las ventas, lo que representa una mejora de 20 puntos básicos sobre el ejercicio anterior
- La aportación al resultado del Grupo de los beneficios netos de nuestras empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a 330 millones de euros, un 128% por encima del año anterior como consecuencia de la mayor aportación de Abertis y la contribución durante todo el año y posterior incremento de la participación de Unión Fenosa.
- El beneficio ordinario después de impuestos, es decir sin considerar los resultados extraordinarios del ejercicio, creció un 37,2% hasta los 835 millones de euros.
- Los resultados extraordinarios corresponden principalmente a las plusvalías generadas por la venta de la participación de Urbis, que ascendieron a 511 millones de euros antes de impuestos.
- Por tanto, el Grupo ACS obtuvo un beneficio neto de 1.250 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 105,4% respecto al ejercicio anterior situando el margen sobre ventas en el 8,9%.
- Teniendo en cuenta que el número de acciones del Grupo en circulación una vez descontado el saldo promedio de autocartera, que durante 2006 ascendía al 1,1% del capital, el Beneficio por Acción se situó en 3,58 euros, frente a 1,74 euros en el 2005, lo que supone un incremento del 105,4%.
- En el caso de que ustedes, señores accionistas, aprueben la distribución propuesta de un dividendo complementario de 85 céntimos de euros por acción, el dividendo total con cargo a los resultados de 2006 asciende a 125

céntimos de euros por acción, del que ya ha sido abonado el dividendo a cuenta de 40 céntimos de euros por acción el pasado mes de enero.

- Por tanto, el dividendo total equivale al 34,9% 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 108,3%, es decir más del doble.

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

- A finales de diciembre 2006, el Grupo disponía de un saldo de deuda neta con recurso para el accionista de 1.753 millones de euros, equivalente a un apalancamiento del 53,8% sobre el patrimonio neto consolidado y menos de 1,4 veces el resultado bruto de explotación ó EBITDA de 2006.
- Por lo que respecta a la financiación sin recurso, el saldo total a finales del 2006 ascendía a 6.993 millones de euros. Un 80% de esta cifra proveniente de la financiación estructurada de las inversiones en el sector eléctrico.
- En consecuencia, la deuda neta total se situaba al cierre del ejercicio 2006 en 8.746 millones de euros, equivalente a un 58% de la capitalización bursátil de ACS a finales de 2006.
- El valor de mercado sólo de nuestras participadas cotizadas, Abertis, Fenosa e Iberdrola, ascendía a finales de 2006 a 11.007 millones de euros, es decir 1,3 veces nuestra posición neta de deuda. A cierre de ayer el valor de mercado de esas participadas se situaba en los 12.333 millones de euros.
- El fondo de maniobra cerró el año con un saldo acreedor de 2.497 millones de euros, mejorando en más de un 33% respecto al año anterior.
- En definitiva, los flujos netos de tesorería de las actividades operativas alcanzaron 1.399 millones de euros.

Las inversiones del Grupo en 2006 ascendieron a 6.437 millones de euros, mientras que los desinversiones ascendieron a los 1.030 millones de euros entre las que

destaca la venta de la participación en Inmobiliaria Urbis por 823 millones de euros.

Las partidas más importantes de las inversiones corresponden a:

- La ya comentada adquisición del 10% del capital de Iberdrola por 3.297 millones de euros.
- Los 1.728 millones de euros destinados a incrementar en un 16% nuestra participación en Unión Fenosa, lo que nos ha permitido llegar hasta el actual 40,5%.
- En Construcción, las inversiones anuales de 167 millones de euros se han destinado entre otras partidas a la adquisición de equipamiento especializado.
- En Concesiones, las inversiones superaron los 328 millones de euros, entre las que destacan los proyectos de colaboración público-privada para equipamiento público como el hospital de Majadahonda, la cárcel de Brians en Barcelona o el intercambiador de Príncipe Pío en Madrid. También se han invertido en infraestructuras del transporte tales como la autopista gallega entre Santiago y Brion o en Madrid Calle-30, la concesionaria encargada de la remodelación y explotación de la M-30 en Madrid.
- En Medioambiente y Logística se han invertido 326 millones de euros. En la adquisición de activos de medioambiente se han invertido más de 165 millones de euros destinados en gran medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos, además de la planta de tratamiento de RSU de Zaragoza. En servicios portuarios y logísticos se han invertido 114 millones de euros donde destacan la terminal de graneles en Santander y la terminal de contenedores de Sao Francisco do Sul en Brasil.
- En Servicios Industriales se han invertido más de 522 millones de euros, fundamentalmente en proyectos de energías renovables como las plantas termosolares de Granada y diversos parques eólicos, proyectos concesionales de líneas de alta tensión, instalaciones industriales y equipamientos técnicos.

Por otra parte, también es importante señalar que las plusvalías latentes a finales de 2006 de las inversiones realizadas en empresas cotizadas ascendían a 1.800 millones de euros. Actualmente esta cifra alcanza los 3.395 millones de euros gracias a las revalorizaciones experimentadas durante los primeros meses del año.

Informe Económico por Actividades

Quiero exponerles a continuación cómo se han producido los resultados a través de las distintas áreas de actividad del Grupo durante el ejercicio 2006, en el que, como ya he dicho antes, todas ellas superaron ampliamente sus objetivos.

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

- el área de Construcción aporta un 48%;
- el área de Medioambiente y Logística un 19%;
- el área de Servicios Industriales un 33% del total.

En cuanto a la contribución al Beneficio Neto del Grupo en 2006:

- el área de Construcción aportó un 33% del total,
 - la actividad de Medioambiente y Logística un 15%,
 - el área de Servicios Industriales un 26%,
 - y los negocios que consolidábamos por puesta en equivalencia, esto es Abertis, Urbis hasta su venta y Energía, han supuesto un 6%, un 4% y un 16% respectivamente.
- El Área de Construcción consiguió un importe neto de la cifra de negocio de 6.750 millones de euros, con un aumento del 17,9% respecto al dato comparable de 2005. La producción nacional ha alcanzado una tasa de crecimiento del 22,2% gracias al fuerte incremento de producción en los contratos con clientes públicos, tanto Administraciones locales y autonómicas como Administración Central, mientras que la actividad internacional ha disminuido un 22% debido a la venta de la filial portuguesa Sopol a principios

del pasado año. El peso de la actividad internacional después de esta venta se sitúa en un 6% de las ventas totales de Construcción.

Por tipo de actividad el desglose es el siguiente:

- El segmento de Obra Civil experimentó un crecimiento del 16% hasta alcanzar los 3.888 millones de euros, es decir un 57% del total de la producción. La sólida demanda en el mercado nacional, tanto desde la Administración Central como desde las administraciones públicas autonómicas y municipales, explica este excelente comportamiento.
- Por su parte la Edificación, que representa el restante 43%, creció un 21% hasta situar la producción anual en 2.862 millones, de los que 1.122 millones de euros corresponden a la edificación residencial que mantuvo su ritmo creciente entorno al 12%. La edificación no residencial, tanto la institucional como la comercial, también mostró tasas de crecimiento elevadas, cercanas al 28%, como consecuencia de la buena situación económica en España, donde se desarrolla la práctica totalidad de esta actividad.

El beneficio de explotación del área de Construcción se situó cerca de los 423 millones de euros, manteniendo el margen del 6,3% sobre las ventas, y el beneficio neto atribuible al Grupo aumentó en un 18% hasta alcanzar una cifra superior a los 282 millones de euros, un 4,2% sobre ventas.

- El área de Medioambiente y Logística creció un 10,4% en el ejercicio 2006, alcanzando una facturación de 2.657 millones de euros, de los cuales un 10% corresponde a mercados internacionales tras experimentar un crecimiento cercano al 20%. Por líneas de negocio el desglose de las ventas es el siguiente:
 - Medioambiente creció un 10,1% alcanzando los 1.191 millones de euros de ventas.
 - La actividad de Puertos y Logística creció el 5,3%, con lo que sus ventas se situaron en 560 millones de euros, en las que destaca un crecimiento superior al 10% en las actividades portuarias.

- El área de Transporte de Viajeros creció un 4,6% con lo que la facturación anual alcanzó los 199 millones de euros.
- Por último, la actividad de Mantenimiento Integral creció un 17,3%, contabilizando sus ventas 707 millones de euros.

El beneficio de explotación del área de Medioambiente y Logística creció un 10,2% hasta 225 millones de euros, manteniendo el margen de 8,5% sobre ventas. El beneficio neto atribuible de 129 millones de euros fue un 14,7% mayor que en el ejercicio anterior.

- En el área de Servicios Industriales, las ventas totales alcanzaron los 4.748 millones de euros, un 16,4% más que el año anterior. El mercado internacional supuso un 33% del total con un crecimiento del 19,6%, confirmando la buena evolución de esta actividad. Por líneas de actividad el crecimiento ha sido muy sólido en todos los casos:

- La actividad de Redes facturó 806 millones de euros y creció un 8,4%, 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. Las ventas internacionales experimentaron una importante recuperación al crecer cerca de un 15%.
- La actividad de Instalaciones Especializadas tuvo unas ventas de 1.541 millones con un crecimiento del 17,3%, impulsado principalmente por la actividad en instalaciones eléctricas y ferroviarias en España, así como el fuerte incremento de la actividad internacional, que representa casi la mitad de sus ventas.
- La actividad de Proyectos Integrados, cuyas ventas en 2006 fueron 1.490 millones de euros, creció también un 17,3% gracias al incremento de las inversiones de los grupos energéticos, especialmente del sector del petróleo y la electricidad, tanto en el mercado nacional como en el internacional.
- La actividad de Sistemas de Control, que incluye sistemas de control de tráfico, transporte y alumbrado, y mantenimiento integral de

infraestructuras públicas, creció un 21,6% respecto al año anterior hasta alcanzar los 911 millones de euros.

El beneficio de explotación del área de Servicios Industriales alcanzó los 365 millones de euros, un 7,7% sobre ventas, con un crecimiento del 27,6% respecto al 2005.

El beneficio neto atribuible al Grupo alcanzó la cifra de 223 millones de euros, con un crecimiento sobre el año anterior del 24,2% y representando un 4,7% sobre ventas.

- La aportación de las empresas participadas en 2006 al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a 375 millones de euros, desglosados como sigue:
 - La contribución de Abertis creció un 15,2% hasta los 107 millones de euros.
 - Unión Fenosa ha contribuido al beneficio del Grupo con más de 191 millones de euros, procedentes de su beneficio neto de 2006.
 - Inmobiliaria Urbis, antes de su venta a finales de 2006, aportó 36 millones de euros, un 19,3% más que en 2005.
 - Los dividendos de Iberdrola en 2006 han contribuido con cerca de 41 millones de euros, contabilizados a través de los resultados financieros del Grupo ACS.

Los gastos financieros derivados de las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a 221 millones de euros, con un impacto fiscal positivo adicional de 77 millones de euros.

Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en estos 12 meses ha sido de 232 millones de euros.

Evolución Bursátil

En términos bursátiles, 2006 ha sido un año muy positivo para el IBEX 35. El índice 35 cumplió 25 años y tuvo un crecimiento del 31,8%, terminando el año en los

14.146 puntos. Hacía 10 años que no tenía una evolución tan positiva. Muchos han sido los factores que han influido en la bonanza de la bolsa española en 2006, y sin duda los más importantes han sido los magníficos resultados presentados por las principales empresas del país.

Para nuestro grupo ACS el año 2006 supuso una revalorización de las acciones de un 57%, hasta alcanzar un precio de cierre de 42,71 euros. Se negociaron más de un millón de títulos diarios y el efectivo medio diario ha sido el más elevado de nuestra historia, con más de 36 millones de euros al día.

El resto de bolsas mundiales han recogido el buen momento de la economía mundial en sus evoluciones, y los tres índices de referencia han crecido en mayor o menor medida por encima del PIB mundial.

El índice Dow Jones de la bolsa de Nueva York se ha revalorizado un 14,9%, mejorando ostensiblemente su evolución de años anteriores. El índice europeo EUROSTOXX50 se ha revalorizado un 15,1%, impulsado por la recuperación de economías como la alemana en la zona euro y por último el índice NIKKEI también creció un 6,9%, manteniendo su tendencia alcista de los últimos 3 años.

Durante estos primeros meses de 2007, la cotización de la acción del Grupo ACS ha seguido creciendo. De hecho, la revalorización desde el primero de enero hasta ayer es del 8,7%, mientras que el IBEX ha crecido un 3%. El pasado día 23 de abril el Grupo alcanzó su cotización máxima histórica, al cambiarse por 48,5 euros la acción.

Mantener esta rentabilidad para nuestros accionistas es parte de nuestra cultura y continúa siendo uno de nuestros principales objetivos para 2007. Y no únicamente desde el punto de vista de la revalorización bursátil. Este año, como ya he comentado y si ustedes dan su aprobación, distribuiremos entre nuestros accionistas el beneficio neto más alto de nuestra historia, lo que supone un aumento del 108% frente al dividendo abonado en el ejercicio anterior, y nos permitirá continuar manteniendo ese compromiso de crecimiento y rentabilidad adquirido con todos ustedes.

Balance histórico

Al principio de mi intervención les comenté que en este ejercicio celebramos en nuestro Grupo el décimo aniversario de la creación del nombre de ACS. Permítanme una breve reflexión sobre lo que han sido estos 10 últimos años de la vida del Grupo ACS. Los grandes números han sido los siguientes:

- Las ventas consolidadas se ha multiplicado por 14, pasando de los cerca de 1.000 millones de euros que facturaba OCP en 1996 a lo más de 14.000 millones de euros de 2006, creciendo una media anual del 30,6%.
- El beneficio bruto de explotación o EBITDA ha crecido una media anual del 34,2%, mientras que el crecimiento del beneficio neto de explotación o EBIT ha sido del 34,8%.
- El beneficio neto del Grupo en estos 10 años ha pasado de 24 millones de euros a 1.250 millones de euros, creciendo una media anual del 48,3%.
- El BPA, una vez ajustado por las ampliaciones de capital y desdoblamientos de acciones realizados en el período, también ha crecido anualmente un 26,4%.
- Por último, en estos 10 años, el Grupo ACS ha generado un retorno total para sus accionistas de más del 40% anual. Es decir, todo aquel accionista que compró acciones de ACS a finales de 1996 y las ha mantenido hasta la fecha ha obtenido una rentabilidad media anual del 40,4% por la suma de la revalorización de nuestros títulos y los dividendos abonados. De esta forma, nuestra empresa se ha convertido, con 16.380 millones de euros de capitalización, en una de las 10 primeras compañías del parque español por tamaño y rentabilidad.

PERSPECTIVAS FUTURAS

¿Y cuáles son nuestras perspectivas para el futuro?

Este año 2007 presenta unas excelentes perspectivas para nuestro Grupo. Nos encontramos en un entorno macroeconómico muy positivo, tanto en España como fuera de nuestras fronteras. Las oportunidades de crecimiento existen y debemos aprovecharlas.

Globalmente, el mercado para el desarrollo de infraestructuras de transporte con participación privada seguirá creciendo y nosotros contamos con la experiencia y los recursos necesarios para participar activamente en su desarrollo. Somos un proveedor y actor de referencia en el sector energético, que cada vez tendrá más influencia y estímulo en el crecimiento económico internacional. Y también lideramos el negocio de la construcción y los servicios en nuestro país, que continúa creciendo y que precisa de nuevas infraestructuras para potenciar el turismo y satisfacer el nivel creciente de población, que en sólo 10 años ha aumentado más del 13%, algo que en otros países europeos se prevé para periodos de más de 30 años.

Observamos ciertos factores que pueden beneficiar al Grupo ACS de forma decisiva:

- En primer lugar, desde el punto de vista operativo las perspectivas de crecimiento orgánico en todas las áreas de actividad son también muy atractivas. Así, pensamos que:
 - En el área de construcción, con el Plan de Infraestructuras como principal referencia
 - En el área de Medioambiente y Logística, con la creciente externalización de servicios de mantenimiento integral y la preocupación por el medioambiente de las instituciones públicas a nivel europeo.
 - En el área de Servicios industriales, con el incremento de la demanda de energía y mejoras de eficiencia que influirá en las inversiones en activos de producción y distribución así como en las tareas de mantenimiento.
 - En el área de Energía, con el aumento de la demanda y como respuesta al plan de inversiones que Unión Fenosa llevará a cabo a partir de 2007.

- En segundo lugar debemos considerar que las recientes actuaciones del Grupo ACS han fortalecido estratégicamente nuestra posición, tanto en la actividad de infraestructuras como en el sector eléctrico, permitiendo generar más oportunidades de crecimiento y participar activamente en el desarrollo y consolidación de unas industrias básicas para la economía de cualquier país.
- En tercer lugar, la integración de Unión Fenosa como nueva área de actividad de ACS permitirá incrementar la visibilidad de nuestra inversión y la eficacia de nuestra gestión.
- Por último, hemos dotado a nuestras marcas de una alta reputación nacional e internacional y de unos valores de confianza, seguridad, calidad y trabajo bien hecho que nos ayudarán a seguir creciendo y a ser un referente básico para el mercado y los clientes.

En definitiva, las bases son muy sólidas, nuestros objetivos siguen siendo ambiciosos y nuestra ilusión continúa intacta como cuando empezamos este proyecto. Creo que cada vez estamos más cerca de nuestro objetivo de alcanzar el liderazgo mundial en el desarrollo de infraestructuras, en el cual nos reafirmamos.

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

Hasta ahora siempre hemos superado las expectativas que habíamos generado. Nuestra trayectoria de crecimiento y rentabilidad sostenida son la mejor garantía de futuro.

Por ello, nos mostramos optimistas ante las perspectivas de futuro para el Grupo ACS. Nos marcamos como objetivo para este año 2007 un incremento de dos dígitos en las ventas y un incremento del Beneficio Neto por encima del 20%.

Los datos del primer trimestre confirman estas previsiones e incluso apuntan a que, nuevamente, vamos a superarlas holgadamente. Estoy convencido que con las inversiones realizadas y las perspectivas que les he comentado auguran que 2007

va a ser el mejor año en la historia de ACS, lo que espero poder comentarles el año que viene, si como deseo siguen participando en este apasionante proyecto como es ACS.

Muchas gracias.