



*INFORME DE GESTIÓN DE ACS,  
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y  
SERVICIOS, S.A. CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO 2006*

Madrid, 15 de marzo de 2007

## 1. Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2006

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la sociedad cabecera del Grupo ACS, que ha experimentado un ejercicio 2006 muy positivo. Las ventas del Grupo han aumentado junto con la rentabilidad de todas sus actividades. Esto supone que sus resultados han superado los objetivos fijados en todas las magnitudes operativas.

Un resumen de la evolución de dichas magnitudes financieras consolidadas se presenta en esta tabla:

Principales magnitudes financieras	Enero - Diciembre		
	2005	2006	Var. 06/05
Millones de Euros			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>12.113,9</b>	<b>14.067,2</b>	<b>+16,1%</b>
<i>Internacional</i>	<i>17,4%</i>	<i>16,2%</i>	
<b>B° Bruto de Explotación</b>	<b>1.095,5</b>	<b>1.270,3</b>	<b>+16,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,0%</i>	
<b>B° Neto de Explotación</b>	<b>817,4</b>	<b>971,6</b>	<b>+18,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,9%</i>	
<b>Aportación Neta de Participadas Cotizadas</b>	<b>78,6</b>	<b>231,9</b>	<b>+194,9%</b>
<b>B° Ordinario Neto*</b>	<b>608,7</b>	<b>835,4</b>	<b>+37,2%</b>
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>608,7</b>	<b>1.250,1</b>	<b>+105,4%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>8,9%</i>	
<b>BPA</b>	<b>1,74 €</b>	<b>3,58 €</b>	<b>+105,4%</b>
<b>Endeudamiento Neto Total</b>	<b>4.264,6</b>	<b>8.746,3</b>	<b>+105,1%</b>
Deuda Neta con recurso	1.909,4	1.753,4	-8,2%
Financiación sin recurso	2.355,2	6.992,9	+196,9%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.635,5</b>	<b>3.256,4</b>	<b>+23,6%</b>
<i>Apalancamiento**</i>	<i>72,4%</i>	<i>53,8%</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>4.216,5</b>	<b>5.407,1</b>	<b>+28,2%</b>

\* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

\*\* Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. tiene como partida fundamental de ingresos los dividendos percibidos de las sociedades que forman su grupo consolidado y que se desglosan en la siguiente tabla:

Millones de Euros					
Dividendos	2005	%	2006	%	Var 06/05
Construcción	187,3	49%	231,7	51%	+23,7 %
Medioambiente & Logística	10,8	3%	11,1	2%	+3,0 %
Servicios Industriales	105,9	28%	119,5	27%	+12,8 %
Otros	75,1	20%	88,0	20%	+17,2 %
<b>Total</b>	<b>379,1</b>		<b>450,2</b>		<b>+18,8 %</b>

La partida "Otros" incluye los dividendos de Abertis y otras empresas participadas.

Adicionalmente destaca en la evolución del año 2006 la venta de Vías y Construcciones S.A. a Dragados S.A. y la venta de Inmobiliaria Urbis S.A. como consecuencia de la O.P.A. realizada por el Grupo Inmobiliario Reyal que finalizó en Diciembre de 2006, con resultado extraordinario de 1.059.440 miles de euros.

## 2. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantenía 6.985.055 acciones propias en balance. Las operaciones realizadas durante este año se detallan en la siguiente tabla:

Acciones Propias	Número de acciones	Millones de Euros
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2005	-	-
Compras	22.537.670	778,3
Ventas	-15.552.615	-495,3
Provisión a valor teórico contable	-	-215,7
Saldo final a 31 de diciembre de 2006	6.985.055	67,3

Las plusvalías netas por la venta de acciones propias han ascendido a € 25,28 millones y se han contabilizado como beneficios del ejercicio.

## 3. Políticas de gestión de riesgos

### 3.1. *Riesgos inherentes a la actividad de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.*

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., como entidad matriz del Grupo ACS está expuesta, de forma indirecta a los riesgos en los que sus filiales están expuestas. El Grupo ACS desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocado por esos condicionantes.

El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para la sociedad en su conjunto. Para esta tarea de control, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con suficiente antelación o evitarlos, minimizar los riesgos, priorizando su importancia según sea necesario.

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 2006 detalla estos instrumentos de control del riesgo, profundizando en la información relacionada con esta materia.

### **3.2. Gestión del riesgo financiero**

Al igual que en el caso anterior, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.

La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo.

Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros se incluye en la Memoria Anual de la Sociedad para el año 2006.

## **4. Recursos humanos**

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ha empleado durante 2006, de media, a 53 personas. La política de recursos humanos está en la misma línea que en el Grupo ACS, orientada a mantener y recabar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaz de ofrecer el mejor servicio al cliente y generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia.

## **5. Innovación tecnológica y protección medioambiental**

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. considera que el crecimiento sostenible, su vocación de respeto y cuidado del medio ambiente y la satisfacción de las expectativas que la sociedad deposita en una empresa como ACS han de influir de forma decisiva en su estrategia y en cada una de sus actuaciones.

Este compromiso se identifica en cada una de las actividades en las que el Grupo está presente, en cada una de las inversiones que promueve y en las decisiones que toma, con el objetivo de satisfacer a sus clientes y a sus accionistas, potenciando el crecimiento rentable, la calidad y el desarrollo tecnológico, atendiendo a la vez a las crecientes demandas por el respeto al entorno implantando medidas que eviten o minimicen el impacto medioambiental de las actividades de desarrollo de infraestructuras y servicios del Grupo.

### ***5.1. Actividades en materia de investigación y desarrollo***

La Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia configuración, ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo. Sin embargo, el Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada a su área de actividad. Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad que gestiona.

### ***5.2. Protección del medio ambiente***

Al igual que en el apartado anterior, la Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia naturaleza, ninguna actividad en materia de medio ambiente. Sin embargo, el desarrollo y el mantenimiento de infraestructuras, la principal actividad del Grupo ACS, implica impactos ambientales que incluyen la utilización de materiales que provienen de recursos naturales, la utilización de energía tanto en lo pertinente a su construcción como a lo largo de su vida, la generación de residuos, así como impactos visuales y paisajísticos.

El Grupo ACS como respuesta a la vocación que desde su creación mantiene de protección del medio ambiente, promovió en 2006 dos áreas principales de actuación: ha continuado fomentando los principales criterios de su política medioambiental, cuyo principal objetivo es minimizar el impacto medioambiental de su actividad y ha continuado empleando, un año más, su Sistema de Gestión Medioambiental que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito de la protección del medio ambiente.

## **6. Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio**

### ***6.1. Pago de dividendos del Grupo ACS***

De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 14 de diciembre de 2006, el día 15 de enero de 2007 el Grupo ACS repartió un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por importe de 0,40 euros por acción, equivalente al 67% del dividendo total pagado en el ejercicio anterior.

## **6.2. Integración de Unión Fenosa como un área de actividad del Grupo ACS**

El compromiso estratégico del Grupo con Unión Fenosa, reforzado con las inversiones realizadas durante 2006 ya mencionadas y la reciente designación de dos nuevos consejeros por parte de ACS, se va a materializar durante el ejercicio 2007 con la integración de la empresa eléctrica como una nueva rama de actividad dentro de la organización.

Esta integración conlleva un cambio en el perímetro de consolidación en las cuentas del Grupo de la que ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. es la sociedad matriz, ya que a partir del 1 de enero de 2007 Unión Fenosa pasa a consolidarse por integración global.

## **6.3. Contratación de derivados sobre acciones de Iberdrola**

Durante las últimas semanas ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ha suscrito un contrato de derivados, en concreto "equity swap" sobre acciones de Iberdrola S.A, que actualmente afecta al 2,44% de su capital social, liquidable, a opción de ACS, en dinero o en acciones.

## **7. Previsiones para el año 2007**

Los objetivos de ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. para el año 2007 se concretan en liderar el crecimiento y la gestión del grupo de forma coordinada, persiguiendo la máxima rentabilidad para el accionista. Estas tareas deben perseguir la consecución de las siguientes metas para el Grupo del que es cabecera:

- Alcanzar una tasa de crecimiento orgánico de ventas en torno al 10%, si bien la cifra de negocios del Grupo consolidado, incluyendo Unión Fenosa, crecerá más del 50%.
- Promover el crecimiento de las áreas y actividades del Grupo, especialmente en Servicios Industriales, Medioambiente y Logística.
- Mantener la política de inversión rentable tanto en las empresas del Grupo como en las participadas.
- Alcanzar una tasa de crecimiento del beneficio neto del Grupo en torno al 20%.

Madrid, 15 de Marzo de 2007