



*INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2006*

Madrid, 15 de marzo de 2007

1. Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2006

1.1. Hechos destacados

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

* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

** Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

En el año 2006 el Grupo ACS ha experimentado un excelente comportamiento operativo, tanto desde el punto de vista de la actividad como de la rentabilidad. Las ventas en el año 2006 crecen por encima del 16% y el aumento en la rentabilidad se refleja en el incremento de casi un 19% en el Beneficio Neto de Explotación.

La inversión del Grupo ACS en los dos últimos años en empresas cotizadas ha supuesto que la aportación de dichas empresas al resultado, después de los gastos financieros netos de impuestos asociados a la inversión realizada, sea de € 231,9 millones a 31 de Diciembre, un 194,9% superior a la del año anterior.

Debido a que durante el mes de diciembre se ha vendido la participación del Grupo en Urbis, con una plusvalía antes de impuestos de € 510,9 millones, se presenta un beneficio ordinario después de impuestos, sin considerar los resultados extraordinarios del ejercicio (principalmente la venta de Urbis), que aumenta un 37,2% hasta los € 835,4 millones y un beneficio neto atribuible al Grupo, que se duplicó hasta alcanzar los € 1.250,1 millones, con un margen del 8,9% sobre ventas. Estas cifras arrojan un incremento del beneficio por acción del 105,4%, que se sitúa en 3,58 € por acción.

Como resumen de la estructura de balance del Grupo ACS, es destacable el saldo de deuda neta con recurso, que disminuye un 8,2% hasta los € 1.753,4 millones, cifra equivalente a un apalancamiento del 53,8%. Por su parte la financiación sin recurso se sitúa en € 6.992,9 millones.

El Grupo ACS ha realizado un importante esfuerzo de inversión en 2006, como reflejan las inversiones netas que ascendieron a € 5.407,1 millones, de los que € 3.297,3 millones corresponden a la adquisición de un 10% de Iberdrola y € 1.728,0 millones a la compra del 16% de Unión Fenosa. Esta cifra también contempla la venta de la participación en Urbis por un importe de € 822,6 millones.

La evolución anual de la contratación ha mostrado un buen comportamiento, creciendo un 11,4% fruto del continuo esfuerzo comercial de todas las empresas del Grupo. Este hecho ha permitido que la cartera total del Grupo alcance su máximo histórico con una cifra cercana a los € 30 millardos.

ACS ha seguido apostando firmemente por el sector eléctrico como una de las principales áreas de desarrollo estratégico del Grupo, como demuestran las sucesivas inversiones realizadas a lo largo del año en empresas líderes del sector:

- En el mes de marzo de 2006 se completó de forma satisfactoria la Oferta Pública de Adquisición que había presentado el Grupo ACS a finales de 2005 por el 10% de Unión Fenosa a un precio de € 33 por acción, lo que implicó una inversión de € 1.005,4 millones.
- Durante el último cuatrimestre de 2006 el Grupo ACS aumentó su participación en un 6% al invertir € 722,6 millones en la compra de acciones de Unión Fenosa en mercado. Con esta operación el Grupo finalizó el año con una participación en la empresa del 40,5%.
- En la última semana de septiembre de 2006, el Grupo ACS adquirió en mercado 90,2 millones de acciones de Iberdrola representativas del 10% del capital de la compañía. La inversión total ha ascendido a 3.297,3 millones de euros, equivalente a un precio medio de € 36,6 por acción de Iberdrola.

El 14 de junio de 2006 se concretó el acuerdo entre los accionistas de Xfera y TeliaSonera para que la operadora escandinava adquiriese una participación del 77% de Xfera. El Grupo ACS permanece en el accionariado como principal socio local de la operadora con una participación del 17%.

Por último, en el mes de diciembre de 2006 el Grupo ACS formalizó la venta de su participación en la compañía Inmobiliaria Urbis acudiendo a la OPA formulada por el Grupo Inmobiliario Reyal. La participación del Grupo ACS del 24,8% se ha vendido por un total de € 822,6 millones, generando unas plusvalías antes de impuestos de € 510,9 millones.

1.2. Resultados consolidados del Grupo ACS

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Importe Neto Cifra de Negocios	12.113,9	100,0%	14.067,2	100,0%	+16,1%
Otros ingresos	447,6	3,7%	739,4	5,3%	+65,2%
Valor Total de la Producción	12.561,5	103,7%	14.806,6	105,3%	+17,9%
Gastos de explotación	(8.583,1)	(70,9%)	(10.307,0)	(73,3%)	+20,1%
Gastos de personal	(2.882,9)	(23,8%)	(3.229,3)	(23,0%)	+12,0%
Beneficio Bruto de Explotación	1.095,5	9,0%	1.270,3	9,0%	+16,0%
Dotación a amortizaciones	(230,1)	(1,9%)	(280,9)	(2,0%)	+22,1%
Provisiones de circulante	(48,0)	(0,4%)	(17,8)	(0,1%)	-62,9%
Beneficio Neto de Explotación	817,4	6,7%	971,6	6,9%	+18,9%
Ingresos Financieros	83,2	0,7%	198,8	1,4%	+138,9%
Gastos Financieros	(198,9)	(1,6%)	(423,4)	(3,0%)	+112,9%
Diferencias de Cambio	16,7	0,1%	(15,4)	(0,1%)	n.a.
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(6,6)	(0,1%)	(12,8)	(0,1%)	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	144,9	1,2%	330,2	2,3%	+128,0%
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	13,8	0,1%	583,8	4,2%	n.a.
Otras Ganancias o Pérdidas	(66,2)	(0,5%)	(79,4)	(0,6%)	+19,9%
BAI Operaciones Continuas	804,3	6,6%	1.553,5	11,0%	+93,1%
Impuesto sobre Sociedades	(171,3)	(1,4%)	(280,1)	(2,0%)	+63,5%
BDI Operaciones Continuas	633,0	5,2%	1.273,4	9,1%	+101,2%
BDI Actividades Interrumpidas		0,0%		0,0%	n.a.
Beneficio del Ejercicio	633,0	5,2%	1.273,4	9,1%	+101,2%
Intereses Minoritarios	(24,3)	(0,2%)	(23,3)	(0,2%)	-4,1%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	608,7	5,0%	1.250,1	8,9%	+105,4%

1.2.1. Importe neto de la cifra de negocios

Se situó en € 14.067,2 millones, un 16,1% más que en 2005. Todas las actividades crecen de forma significativa, destacando Construcción con un crecimiento del 17,9%, así como las actividades de Servicios Industriales y Medioambiente y Logística, que crecen también a tasas de dos dígitos, un 16,4% y un 10,4%, respectivamente.

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Construcción	5.724,8	47%	6.750,3	48%	+17,9%
Servicios Industriales	4.077,4	33%	4.747,7	33%	+16,4%
Servicios	2.406,5	20%	2.657,1	19%	+10,4%
Concesiones	13,8	0%	26,1	0%	n.a.
Corporación / Ajustes	(108,6)		(114,0)		
TOTAL	12.113,9		14.067,2		+16,1%

Las ventas internacionales crecieron un 8,3% hasta alcanzar los € 2.281,0 millones, lo que representa un 16,2 % del total de las ventas. En las tablas adjuntas se incluye el desglose entre la facturación nacional e internacional.

Ventas Nacionales			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Construcción	5.169,8	90,3 %	6.319,1	93,6 %	+22,2%
Servicios Industriales	2.760,6	67,7 %	3.173,1	66,8 %	+14,9%
Medioambiente y Logística	2.180,7	90,6 %	2.388,3	89,9 %	+9,5%
Concesiones	5,7	99,7 %	19,7	99,8%	+244,6%
Corporación / Ajustes	(108,6)	0,0 %	(114,0)	0,0%	+5,0%
TOTAL	10.008,4	82,6 %	11.786,2	83,8 %	+17,8%

Ventas Internacionales			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Construcción	555,0	9,7 %	431,2	6,4 %	-22,3%
Servicios Industriales	1.316,7	32,3 %	1.574,6	33,2 %	+19,6%
Medioambiente y Logística	225,7	9,4 %	268,8	10,1 %	+19,1%
Concesiones	8,1	0,3 %	6,4	0,2%	-21,3%
TOTAL	2.105,5	17,4 %	2.281,0	16,2 %	+8,3%

1.2.2. Resultado bruto de explotación

Se situó en € 1.270,3 millones, un 16,0% más que en el mismo período del año anterior. El margen sobre ventas alcanzó el 9,0%.

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Construcción	427,5	38%	504,0	39%	+17,9%
Servicios Industriales	344,4	30%	419,6	32%	+21,9%
Medioambiente y Logística	346,2	31%	376,2	29%	+8,7%
Concesiones	7,4	1%	6,9	0%	n.a.
Corporación / Ajustes	(30,0)		(36,4)		
TOTAL	1.095,5		1.270,3		+16,0%

Este crecimiento se fundamenta en el excelente comportamiento de todas las áreas de actividad, ya que Construcción crece un 17,9%, Servicios Industriales un 21,9% y Medioambiente y Logística un 8,7%.

1.2.3. Resultado neto de explotación

Alcanzó los € 971,6 millones, un 18,9% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 6,9%, 20 p.b. por encima de 2005.

B° NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Construcción	358,6	42%	422,7	42%	+17,9%
Servicios Industriales	285,9	34%	364,7	36%	+27,6%
Medioambiente y Logística	203,7	24%	224,6	22%	+10,2%
Concesiones	2,0	0%	(2,7)	(0%)	n.a.
Corporación / Ajustes	(32,8)		(37,7)		
TOTAL	817,4		971,6		+18,9%

Servicios Industriales mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 27,6%, al igual que Construcción que creció un 17,9% y Medioambiente y Logística con un incremento del 10,2%.

1.2.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

Creció un 93,1% hasta contabilizar € 1.553,5 millones, un 11,0% de las ventas, gracias principalmente a la aportación al beneficio neto de las empresas participadas, contabilizadas por puesta en equivalencia, que ascendió a € 330,2 millones. Las principales contribuciones corresponden a Unión Fenosa, a Abertis, a los buenos resultados de las otras empresas participadas y al incremento de la participación en las mismas. Además, durante 2006 se han registrado unos resultados por enajenación de activos no corrientes de € 583,8 millones, que corresponden principalmente a la venta de la participación de Urbis, de Sopol, de la participación en tres concesiones latinoamericanas y a la reducción de la participación en Xfera.

Los gastos financieros aumentaron un 112,9%, hasta los € 423,4 millones, debido a la política de inversiones del Grupo, principalmente la inversión en Unión Fenosa e Iberdrola. Los ingresos financieros contabilizaron € 198,8 millones, un 138,9% más que en 2005, e incluyen los dividendos de Iberdrola por importe de € 40,6 millones devengados a finales de 2006. Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto negativo de € 15,4 millones, lo que implica un cambio de tendencia respecto al pasado ejercicio. Por último, la partida de otras ganancias o pérdidas, que totaliza unas pérdidas de € 79,4 millones, corresponde principalmente a la constitución de provisiones para riesgos y gastos en diversas sociedades del Grupo.

1.2.5. Resultado neto atribuible al Grupo

Ascendió a € 1.250,1 millones, lo que implica un crecimiento del 105,4% frente a la cifra del año 2005. El detalle se incluye en la tabla siguiente:

B° NETO ATRIBUIBLE			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Construcción	239,1	39%	282,1	33%	+18,0%
Servicios Industriales	179,2	29%	222,6	26%	+24,2%
Medioambiente y Logística	112,7	18%	129,3	15%	+14,7%
Concesiones	6,5	1%	(17,3)	(1%)	n.a.
Participadas Cotizadas	78,6	13%	231,9	27%	+194,9%
Corporación / Ajustes	(7,4)		401,5		
TOTAL	608,7		1.250,1		+105,4%

Eliminando los resultados no recurrentes del ejercicio, el beneficio ordinario después de impuestos del Grupo asciende a € 835,4 millones, un 37,2% más que el contabilizado a 31 de Diciembre de 2005.

Grupo ACS		
Conciliación B° Ordinario Neto 2006		
Millones de Euros	Var. 06/05	
B° Neto Atribuible	1.250,1	+105,4%
menos: Plusvalía venta URBIS	(510,9)	
más: Impuestos por plusvalía URBIS	167,1	
menos: Otros no recurrentes	(70,9)	
B° Ordinario Neto	835,4	+37,2%

- Por la venta del paquete accionarial de Urbis en diciembre de 2006, el Grupo ACS ha generado € 510,9 millones en plusvalías antes de impuestos.
- Los impuestos asociados a esta operación han sido calculados utilizando criterios conservadores y ascienden a € 167,1 millones.
- El resto de los resultados extraordinarios corresponde mayoritariamente al impacto positivo que el cambio de tipo impositivo a partir de 2007 tiene en los impuestos diferidos generados por las participaciones en empresas asociadas.

Los impuestos devengados ascendieron a € 280,1 millones, subiendo un 63,5% respecto al dato del 2005 e incluyen los impuestos asociados a la venta de Urbis y el cambio de tipos en los impuestos diferidos cuyo impacto neto asciende a cerca de € 80 millones. La tasa impositiva efectiva sin considerar el beneficio por puesta en equivalencia de las empresas asociadas ni los resultados extraordinarios se situó en un 26,9%.

1.3. Balance de situación consolidado

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					31 de diciembre
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Inmovilizado material	2.356,0	13,3 %	2.917,2	11,6 %	+23,8%
Fondo de Comercio	1.047,6	5,9 %	1.086,6	4,3 %	+3,7%
Activos intangibles	451,9	2,6 %	397,6	1,6 %	-12,0%
Activos financieros	5.317,9	30,0 %	10.227,5	40,6 %	+92,3%
Otros activos no corrientes	362,3	2,0 %	454,9	1,8 %	+25,6%
Activos no Corrientes	9.535,7	53,8 %	15.083,9	59,9 %	+58,2%
Existencias	553,6	3,1 %	738,3	2,9 %	+33,4%
Deudores	5.146,1	29,1 %	5.946,1	23,6 %	+15,5%
Activos financieros corrientes	1.277,4	7,2 %	1.880,9	7,5 %	+47,2%
Efectivos y otros medio líquidos	767,8	4,3 %	926,6	3,7 %	+20,7%
Otros activos corrientes	431,8	2,4 %	586,0	2,3 %	+35,7%
Activos Corrientes	8.176,8	46,2 %	10.078,0	40,0 %	+23,3%
Activos no Corrientes disp. a la venta			20,8	0,1 %	
TOTAL ACTIVO	17.712,5	100,0 %	25.182,7	100,0 %	+42,2%
Fondos Propios	2.480,9	14,0 %	3.115,7	12,4 %	+25,6%
Socios Externos	154,6	0,9 %	140,7	0,6 %	-9,0%
Patrimonio Neto	2.635,5	14,9 %	3.256,4	12,9 %	+23,6%
Subvenciones de Capital	250,6	1,4 %	81,1	0,3 %	-67,7%
Deudas con entidades de crédito	2.678,6	15,1 %	3.291,3	13,1 %	+22,9%
Financiación sin recurso	2.304,8	13,0 %	6.797,6	27,0 %	+194,9%
Otros pasivos financieros	34,0	0,2 %	32,0	0,1 %	-5,9%
Otros pasivos no corrientes	512,9	2,9 %	524,3	2,1 %	+2,2%
Instrumentos de Cobertura	31,9		19,8		
Otros pasivos	481,0		504,5		
Pasivos no Corrientes	5.530,3	31,2 %	10.645,1	42,3 %	+92,5%
Deudas con entidades de crédito	1.236,9	7,0 %	1.228,9	4,9 %	-0,7%
Financiación sin recurso	50,4	0,3 %	195,4	0,8 %	+287,8%
Acreedores comerciales	6.568,7	37,1 %	7.984,3	31,7 %	+21,6%
Otros pasivos financieros	5,2	0,0 %	8,8	0,0 %	+70,6%
Otros pasivos corrientes	1.434,9	8,1 %	1.782,8	7,1 %	+24,2%
Pasivos Corrientes	9.296,1	52,5 %	11.200,1	44,5 %	+20,5%
TOTAL PASIVO	17.712,5	100,0 %	25.182,7	100,0 %	+42,2%

1.3.1. Activos no corrientes

El inmovilizado material crece un 23,8% hasta situarse en € 2.917,2 millones a final de 2006. Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones del Grupo en empresas asociadas que consolidan por puesta en equivalencia. El crecimiento, de € 4.909,6 millones en los últimos 12 meses, se debe fundamentalmente a las operaciones de adquisición de acciones de Iberdrola y de Unión Fenosa, incluyendo la O.P.A. finalizada en el primer trimestre de este año.

Los activos no corrientes disponibles para la venta, cuyo saldo asciende a € 20,8 millones, corresponden al valor de la inversión en dos concesiones de autopistas, la circunvalación de Dundalk (Irlanda) y la A1 Darrington-Dishford (Reino Unido), en las que existe un preacuerdo de compraventa cuyo cierre está pendiente de las pertinentes autorizaciones administrativas.

1.3.2. Capital circulante

El capital circulante neto o fondo de maniobra presenta un saldo acreedor de € 2.496,7 millones, lo que implica una mejora de más de 9 días de venta respecto al cierre de 2005 y sitúa el ratio en 65 días. Esta excelente evolución se basa en la combinación de una mejora de los ratios de gestión en las actividades de Servicios con el elevado crecimiento de las ventas de la actividad de Construcción, que mantiene una gestión eficiente del circulante neto.

1.3.3. Endeudamiento neto

El endeudamiento neto del Grupo a 31 de diciembre de 2006 ascendía a € 8.746,3 millones, de los que € 6.992,9 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista. El resto, € 1.753,4 millones, corresponde a la deuda neta con recurso cuyo saldo se sitúa en un 53,8% del patrimonio neto y 1,4 veces el beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en 2006.

El saldo total de endeudamiento bruto a largo plazo del Grupo, incluida la financiación sin recurso a largo plazo, asciende a € 10.121 millones, de los que aproximadamente un 80% tiene unas condiciones de tipo de interés fijo

Desglose del endeudamiento <i>millones de euros</i>	2005	2006
Deuda Neta Con Recurso	1.909	1.753
<i>Deuda Bancaria a largo plazo</i>	2.713	3.323
<i>Deuda Bancaria a corto plazo</i>	1.242	1.238
<i>Efectivo, IFT y otros activos líquidos</i>	(2.045)	(2.808)
Financiación de Proyectos	2.355	6.993
Endeudamiento Neto	4.265	8.746

1.3.4. Otros pasivos no corrientes

Ascienden a € 524,3 millones y corresponden fundamentalmente a provisiones por riesgos y gastos e impuestos diferidos.

1.3.5. Patrimonio neto

Asciende a € 3.256,4 millones, de los que € 140,7 millones corresponden a socios externos, principalmente en proyectos concesionales y filiales internacionales. A 31 de diciembre de 2006 el Grupo disponía de una autocartera adquirida durante el ejercicio de 7 millones de acciones, equivalentes al 2% del capital social de ACS. El coste de adquisición asciende a € 283 millones, lo que implica un coste medio de € 40,5 por acción.

1.4. Flujos de tesorería

Grupo ACS		Enero - Diciembre		
Flujos de Tesorería		2005	2006	Var. 06/05
Millones de Euros				
Resultado Bruto de Explotación		1.095,5	1.270,3	+16,0%
más: Dividendos recibidos de participadas		100,7	232,4	
más: Intereses recibidos		83,2	145,8	
menos: Intereses abonados		(198,9)	(413,0)	
menos: Impuesto de sociedades		(171,3)	(203,8)	
menos: Otros ajustes a las operaciones		(101,2)	(90,6)	
Fondos Generados por las Operaciones		808,1	941,1	+16,5%
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores		(322,2)	(474,6)	
Dism/(Inc) Existencias		(172,6)	(184,7)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales		1.028,7	962,0	
Inc/(Dism) Otros activos y pasivos corrientes		33,4	154,7	
Variación del Capital Circulante Neto		567,4	457,4	-19,4%
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas		1.375,5	1.398,5	+1,7%
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial		(354,0)	(470,9)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales		(527,7)	(654,5)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero		(1.076,2)	(285,8)	
menos: Inversión en Unión Fenosa		(2.422,8)	(1.728,0)	
menos: Inversión en Iberdrola			(3.297,3)	
Inversiones en Inmovilizado		(4.380,6)	(6.436,6)	+46,9%
Desinversiones en Inmovilizado		164,1	1.029,5	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		(4.216,5)	(5.407,1)	+28,2%
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a largo plazo		1.230,4	610,7	
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a corto plazo		(92,9)	(607,9)	
Inc/(Dism) Financiación sin recurso		1.892,8	4.637,8	
Variación del Endeudamiento Financiero		3.030,3	4.640,6	+53,1%
Dividendos pagados		(88,2)	(211,7)	
Operaciones sobre acciones propias		58,3	(257,7)	
Variación de la Financiación Propia		(29,9)	(469,4)	n.a.
Otras Fuentes de Financiación		30,3	(3,8)	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		3.030,7	4.167,4	+37,5%
Inc/(Dism) Tesorería e IFT		189,7	158,8	
Tesorería al Inicio del Periodo		578,1	767,8	+32,8%
Tesorería Final		767,8	926,6	+20,7%

1.4.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

Los fondos generados por las operaciones contabilizan € 941,1 millones, un 16,5% superior a los generados el año pasado, apoyados por el buen comportamiento operativo de todas las áreas de actividad y la contribución positiva en los flujos de tesorería de las inversiones en participadas.

La variación del circulante neto también presenta una importante generación de caja (€ 457,4 millones) mostrando un año más un excelente comportamiento en la gestión del circulante. Este hecho es aún más destacable después de las cotas alcanzadas en el ejercicio pasado.

Los flujos netos de tesorería de las actividades operativas alcanzaron los € 1.398,5 millones de euros, mejorando en un 1,7% la cifra obtenida en 2005.

1.4.2. Inversiones netas consolidadas

Las inversiones totales del Grupo durante el período ascendieron a € 6.436,6 millones con el siguiente desglose por área de actividad:

Grupo ACS			
Inversiones Netas		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinver- siones	Inversión Neta
Construcción	167,5	(38,6)	128,9
Servicios Industriales	551,9	(63,7)	488,2
Medioambiente y Logística	326,3	(30,3)	296,0
Concesiones	328,4	(52,3)	276,1
Subtotal	1.374,1	(184,9)	1.189,2
Iberdrola	3.297,3		3.297,3
Unión Fenosa	1.728,0		1.728,0
Otras	37,2	(844,6)	(807,4)
TOTAL	6.436,6	(1.029,5)	5.407,1

La inversión en inmovilizado financiero incluye la adquisición de un 10% de Iberdrola, por € 3.297,3 millones, y el incremento de la participación de Unión Fenosa en un 16% por un importe de € 1.728 millones. También se contempla la venta de la participación en Urbis por importe de € 822,6 millones.

Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 167 millones, principalmente en maquinaria y en la construcción de la nueva sede social de Dragados, mientras que la venta de Sopol al socio local en Portugal ha supuesto la mayor desinversión.

En Servicios Industriales se han invertido € 552 millones, principalmente en proyectos de energía y renovables:

- 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. Este año se ha realizado una inversión en la primera planta de € 87 millones. 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 la promoción de una tercera planta termosolar en Extremadura, también de 50 MW de potencia instalada.

- Durante 2006 Grupo ACS ha invertido € 229 millones en proyectos eólicos, para incrementar su cartera en la que se incluyen 18 parques eólicos en España con una potencia instalada de 572 MW y una potencia atribuible de 368 MW. De éstos, 13 son gestionados directamente por el Grupo con una potencia instalada de 438 MW que durante 2006 generaron unas ventas de € 64 millones. Además, el Grupo participa en 11 parques que se encuentran en fase de construcción con una potencia instalada de 299 MW y otros 21 parques en fase de financiación o promoción con una potencia instalada de 692 MW.
- Asimismo, y también dentro del área de energía, a 31 de Diciembre de 2006 el Grupo ACS participaba como accionista en 12 proyectos concesionales para la gestión y mantenimiento de líneas de alta tensión en países sudamericanos, principalmente Brasil, con financiación garantizada por el Banco Mundial. La inversión total acumulada en el capital de este tipo de proyectos asciende a € 160 millones. En 2006 el Grupo ACS había invertido en Brasil en este tipo de líneas € 68 millones.
- Además se han invertido en otros proyectos de concesiones como la desaladora de Murcia (€ 22 millones) y se ha adquirido la empresa de climatizaciones Humiclima. Por otro lado se ha procedido a la venta de varios activos entre los que destaca una concesión de transmisión de energía en Brasil por valor de € 39 millones.

A Medioambiente y Logística se han destinado € 326 millones. En la adquisición de activos de medio ambiente se han invertido más de € 165 millones destinados en gran medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos, además de la planta de tratamiento de RSU de Zaragoza (€ 30 mn). En servicios portuarios y logísticos se han invertido € 114 millones donde destacan la terminal de graneles en Santander y la terminal de contenedores de Sao Francisco do Sul en Brasil.

En proyectos de Concesiones se han invertido € 328 millones, entre los que destaca el hospital de Majadahonda en Madrid (€ 87 millones), la cárcel de Brians en Barcelona (€ 65 millones), la autopista gallega entre Santiago y Brión (€ 44 millones) y el intercambiador de Príncipe Pío en Madrid (€ 41 millones). En el mismo período la principal desinversión corresponde a Fenoco, operación que supuso un ingreso de € 41 millones.

1.5. Resultado por áreas de negocio

1.5.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Ventas	5.724,8	6.750,3	+17,9%
EBITDA	427,5	504,0	+17,9%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	358,6	422,7	+17,9%
Margen	6,3%	6,3%	
BAI Oper. Continuas	369,9	443,2	+19,8%
Margen	6,5%	6,6%	
Bº Neto	239,1	282,1	+18,0%
Margen	4,2%	4,2%	
Cartera	9.369	10.661	+13,8%
Meses	20	19	

Las ventas en 2006 han ascendido a € 6.750,3 millones, un 17,9% por encima de la cifra del año anterior, confirmando el excelente comportamiento en el ejercicio.

Construcción			
Desglose por actividades		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Obra Civil	3.363,9	3.888,5	+15,6%
Edificación no Residencial	1.360,8	1.739,6	+27,8%
Edificación Residencial	1.000,1	1.122,2	+12,2%
TOTAL	5.724,8	6.750,3	+17,9%
<i>Internacional</i>	<i>555,0</i>	<i>431,2</i>	<i>-22,3%</i>
	<i>10%</i>	<i>6%</i>	

La producción nacional ha alcanzado una tasa de crecimiento del 22,2%. Este crecimiento se debe a un fuerte incremento de producción en contratos con clientes públicos, tanto en las Administraciones locales y autonómicas como para la Administración Central. Por su parte, la actividad internacional ha disminuido un 22,3% debido a la venta de la filial portuguesa Sopol a principios de este año, lo que sitúa su peso en un 6% de las ventas totales de Construcción. Sin este impacto las ventas internacionales han mantenido un nivel similar de actividad.

En cuanto a la evolución de los resultados operativos, EBITDA sube un 17,9% manteniendo el margen sobre ventas en el 7,5% y el EBIT creció un 17,9%, con un margen sobre ventas del 6,3%, igual al de hace 12 meses. Por último, el beneficio neto se situó en € 282,1 millones, un 18,0% por encima de la cifra de 2005.

La cartera de obra contratada continúa aumentando y alcanza a finales de 2006 los € 10.661 millones, un 13,8% más que hace un año, ligeramente menor que el incremento de actividad y supone que la cartera se sitúe en aproximadamente 19 meses de producción. El crecimiento de la cartera nacional ha sido de un 12,8%; se registran aumentos por encima del 10% en todas sus áreas principales frente a las cifras de 2005. Asimismo, la cartera internacional ha aumentado un 27,9% frente al año pasado cuya cifra incluía la cartera de Sopol. Este significativo incremento se debe principalmente a los recientes contratos adjudicados en EE.UU. (4 túneles del East Side Access en la ciudad de Nueva York y las carreteras I-287 y Croton Falls en el mismo estado) por importe cercano a los \$ 480 millones.

1.5.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Ventas	4.077,4	4.747,7	+16,4%
EBITDA	344,4	419,6	+21,9%
Margen	8,4%	8,8%	
EBIT	285,9	364,7	+27,6%
Margen	7,0%	7,7%	
BAI Oper. Continuas	263,3	322,0	+22,3%
Margen	6,5%	6,8%	
B° Neto	179,2	222,6	+24,2%
Margen	4,4%	4,7%	
Cartera	4.269	5.087	+19,2%
Meses	13	13	

Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en 2006, un 16,4%, impulsadas por las actividades de Instalaciones Especializadas, Proyectos Integrados y Sistemas de Control y la sustancial recuperación del área de Redes en el último trimestre del año, en especial su actividad internacional.

Servicios Industriales			
Desglose por actividades			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Redes	743,9	806,4	+8,4%
Instalaciones Especializadas	1.314,3	1.541,1	+17,3%
Proyectos Integrados	1.270,1	1.489,5	+17,3%
Sistemas de Control	749,1	910,7	+21,6%
TOTAL	4.077,4	4.747,7	+16,4%
<i>Internacional</i>	<i>1.316,7</i>	<i>1.574,6</i>	<i>+19,6%</i>
	32%	33%	

La actividad internacional sigue mostrando un comportamiento positivo, principalmente en las áreas de Instalaciones Especializadas con un 18,1% de incremento este año, Proyectos Integrados que aumenta un 19,8% y Sistemas de Control que aumenta su producción internacional en un 46,2%.

Todas las áreas han crecido de forma sostenida; la producción en el área de Redes aumenta su actividad un 8,4%, incrementando su actividad internacional en un 14,7%. El área de Instalaciones Especializadas ha experimentado un elevado crecimiento en 2006, impulsado principalmente por la actividad en instalaciones eléctricas y ferroviarias en España, así como el fuerte incremento de la actividad internacional antes mencionada, que representa casi la mitad de sus ventas. Por su parte, el área de Proyectos Integrados, con un aumento de su producción del 17,3%, continúa con su fuerte crecimiento potenciado por el 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.

Por último, los Sistemas de Control han experimentado un crecimiento del 21,6% basado principalmente en actividades relacionadas con el mantenimiento de instalaciones de seguridad viaria y alumbrado público y en la puesta en funcionamiento de diversos contratos en el exterior.

En cuanto a los resultados operativos del área de Servicios Industriales, el EBITDA aumentó un 21,9% con un margen sobre ventas del 8,8%, 40 p.b. más que el año pasado, mientras que el EBIT tuvo un excepcional comportamiento y creció un 27,6% situando el margen sobre ventas en el 7,7%, también por encima del dato de 2005, en este caso 70 p.b.

La cartera de € 5.087 millones (+19,2% en doce meses) supone 13 meses de producción, que aseguran la buena marcha del área durante los próximos meses. Destaca el crecimiento por encima del 21% de las carteras de Instalaciones Especializadas y Proyectos Integrados.

1.5.3. Medioambiente y Logística

Medioambiente y Logística			
Principales magnitudes financieras		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Ventas	2.406,5	2.657,1	+10,4%
EBITDA	346,2	376,2	+8,7%
Margen	14,4%	14,2%	
EBIT	203,7	224,6	+10,2%
Margen	8,5%	8,5%	
BAI Oper. Continuas	164,9	180,5	+9,5%
Margen	6,9%	6,8%	
B° Neto	112,7	129,3	+14,7%
Margen	4,7%	4,9%	
Cartera	13.230	14.171	+7,1%
Meses	67	65	

Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos en todas ellas, destacando Medio Ambiente que crece un 10,1% y, sobre todo, Mantenimiento Integral, que lo hace en un 17,3%. El menor crecimiento de los Servicios Portuarios y Logísticos se debe principalmente a la ralentización de las actividades logísticas, mientras que las actividades portuarias crecen por encima del 10%.

Medioambiente y Logística			
Desglose por actividades		Enero - Diciembre	
Ventas	2005	2006	Var. 06/05
Medio Ambiente	1.081,8	1.191,1	+10,1%
Servicios Portuarios y Logísticos	532,2	560,4	+5,3%
Servicios de Transporte	189,9	198,5	+4,6%
Mantenimiento Integral	602,6	707,1	+17,3%
TOTAL	2.406,5	2.657,1	+10,4%
<i>Internacional</i>	<i>225,7</i>	<i>268,8</i>	<i>+19,1%</i>
	<i>9%</i>	<i>10%</i>	

El EBITDA creció un 8,7% registrando un margen del 14,2%. La disminución de 20 p.b. respecto al mismo período del año anterior se debe principalmente al impacto del incremento del precio del petróleo, especialmente en las actividades de transporte y logística; este impacto se irá ajustando progresivamente con un incremento de tarifas. El EBIT experimentó un crecimiento del 10,2%, con un margen del 8,5% similar al de 2005. El beneficio neto creció un 14,7% con un margen del 4,9%, 20 p.b. superior al del año pasado.

La cartera de esta área se sitúa en € 14.171 millones, aproximadamente 5 años de producción. El continuo aumento de la cartera confirma las expectativas de crecimiento del área para los próximos años.

1.5.4. Concesiones de infraestructuras de transporte

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Ventas	13,8	26,1	n.a.
EBITDA	7,4	6,9	n.a.
EBIT	2,0	(2,7)	n.a.
B° Puesta en Equivalencia	(3,4)	(28,3)	n.a.
B° Neto	6,5	(17,3)	n.a.

La cifra de negocio procede fundamentalmente de la facturación de Autovía de la Mancha, la única concesión en explotación donde el Grupo ostenta una participación mayoritaria y de la facturación de asistencia técnica, fundamentalmente a TP Ferro.

La puesta en equivalencia negativa es consecuencia de la aportación de diferentes concesiones que están en los primeros años de operación, con el consiguiente impacto de los gastos financieros.

A finales de 2006 el Grupo ACS, a través de su filial de desarrollo de concesiones Iridium, participaba en 38 proyectos con un capital comprometido por valor de € 1.002 millones, con una inversión total gestionada superior a los 11.300 millones.

1.5.5. Participadas cotizadas

Participadas			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Abertis	92,8	106,9	+15,2%
Unión Fenosa	11,4	191,4	n.a.
Urbis	30,5	36,4	+19,3%
Iberdrola		40,6	n.a.
Aportación bruta al resultado	134,7	375,3	+178,6%
Gastos financieros asociados	(86,3)	(220,6)	
Impuestos	30,2	77,2	
B° Neto	78,6	231,9	+194,9%

La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 375,3 millones.

- La contribución de Abertis creció un 15,2% hasta los € 106,9 millones.
- Unión Fenosa ha contribuido al beneficio del Grupo con € 191,4 millones, procedentes de su beneficio neto de 2006.

- Inmobiliaria Urbis, antes de su venta a finales de 2006, ha aportado € 36,4 millones, un 19,3% más que en 2005.
- Los dividendos de Iberdrola en 2006 han contribuido con € 40,6 millones, 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 € 220,6 millones, con un impacto fiscal positivo adicional de € 77,2 millones.

Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en estos 12 meses ha sido de € 231,9 millones.

2. Evolución bursátil y acciones propias

2.1. Información bursátil del año 2006

En términos bursátiles, el año 2006 se ha caracterizado por una notable revalorización de todos los mercados de valores internacionales, encabezados por el índice Dow Jones, que acabó el año en máximos históricos con una revalorización del 16,3% anual. El EUROSTOXX 50 creció un 14,3% demostrando también la tendencia alcista de los dos últimos años. El índice NIKKEI de la bolsa de Tokio moderó su crecimiento (en 2005 superó el 40%) y creció un 6,9% en 2006

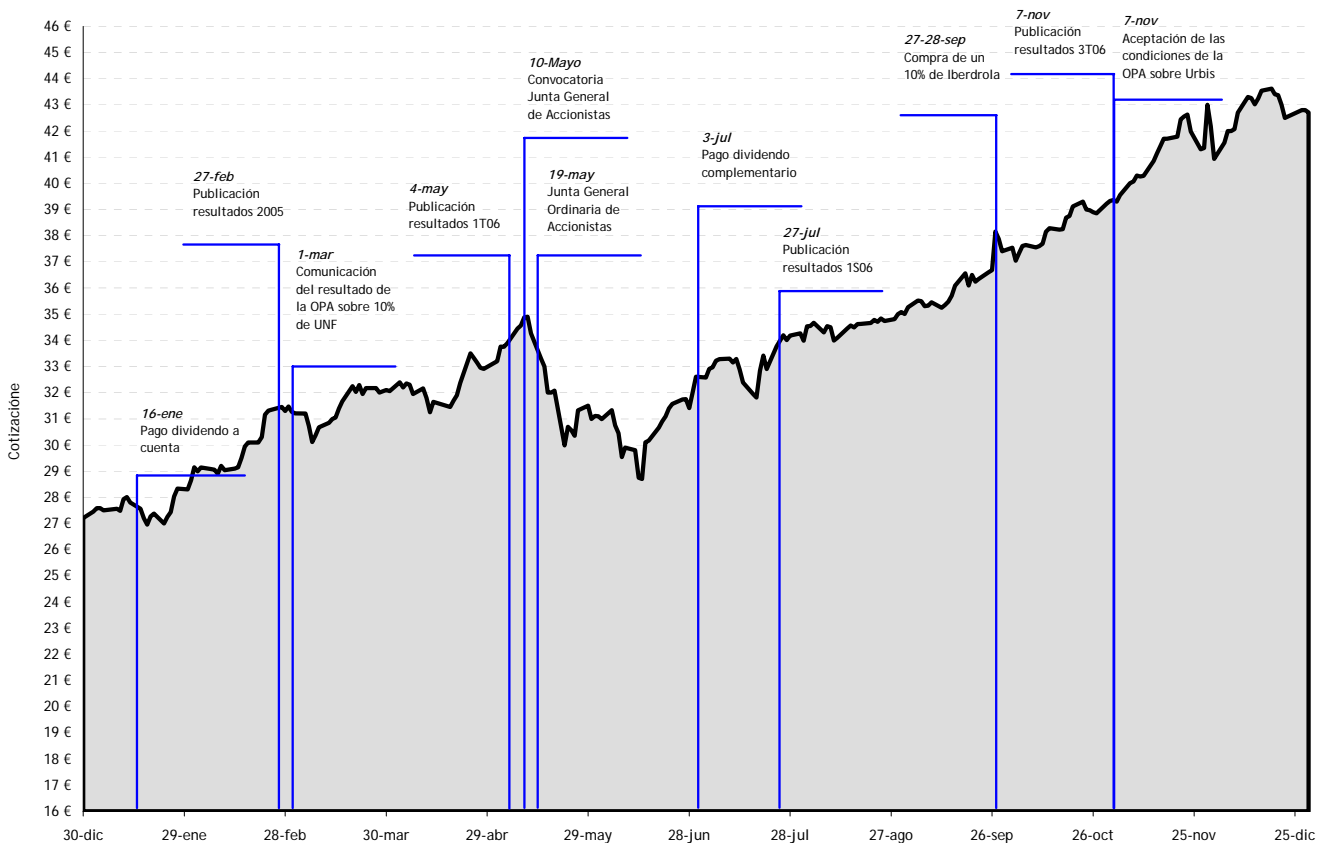


En este contexto, el mercado español ha tenido un comportamiento por encima de la media como refleja el índice IBEX35, que experimentó una subida de un 31,8% hasta los 14.146 puntos, alcanzando su máximo histórico en el año de su vigésimo quinto aniversario. Entre los sectores más dinámicos y con mayor revalorización estuvo la construcción que mejoró dichos registros con una subida anual acumulada del 61%, entre las que ha destacado la acción del Grupo ACS que se revalorizó un 56,96%, siendo uno de los valores con mejor comportamiento no sólo del mercado español sino de Europa en general.

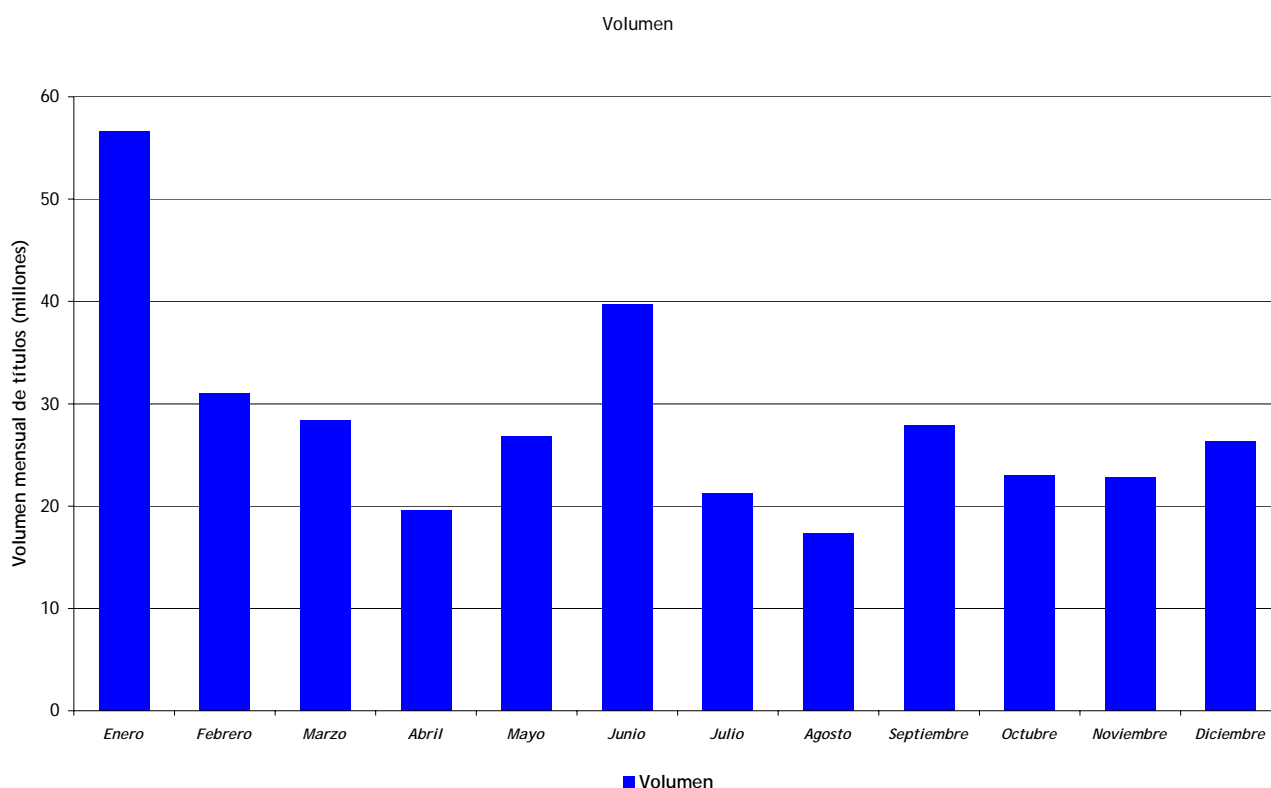
El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS en 2006 son los siguientes:

Datos de la acción ACS	2005	2006
Precio de cierre	27,21 €	42,71 €
Revalorización del período	61,96%	56,96%
Revalorización acumulada desde 31.12.2000	225,09%	410,27%
Máximo del período	27,30 €	43,70 €
Fecha Máximo del período	29-dic	15-dic
Mínimo del período	16,80 €	26,62 €
Fecha Mínimo del período	03-ene	18-ene
Promedio del período	22,39 €	33,46 €
Volumen total títulos (miles)	401.440	279.966
Volumen medio diario títulos (miles)	1.568,12	1.097,91
Total efectivo negociado (€ millones)	8.989	9.386
Efectivo medio diario (€ millones)	35,11	36,81
Número de acciones (millones)	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	9.602	15.071

La evolución de la cotización de la acción de ACS durante 2006 y sus principales hitos se muestran en el siguiente gráfico:



Por su parte el volumen de contratación se ha moderado frente a la cifra del año 2005, y registra algo más de 24,8 millones de títulos contratados al mes.



De aprobarse la propuesta que se somete a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2006 asciende a 1,24 euros por acción, distribuido en dos pagos: un primer pago a cuenta por un importe bruto de 40 céntimos de euros por acción, abonado el 15 de enero de 2007, y un dividendo complementario de 84 céntimos de euros por acción, que representa un 34,63% del BPA de 2006. La rentabilidad por dividendo para el accionista sobre el cambio de cierre del ejercicio 2006 se sitúa en un 2,9%.

2.2. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo ACS mantenía 6.985.055 acciones propias en balance. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

Acciones Propias	Número de acciones	Millones de Euros
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2005	0	0,0
Compras	22.537.670	778,3
Ventas	-15.552.615	-495,3
Saldo final a 31 de diciembre de 2006	6.985.055	283,0

La plusvalía por la venta de acciones propias ha ascendido a € 25,28 millones y se han contabilizado como un aumento de los fondos propios del Grupo ACS.

3. Políticas de gestión de riesgos

3.1. *Riesgos inherentes a la actividad del Grupo ACS*

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 las Cuentas Anuales del Grupo para el año 2006.

4. Recursos humanos

El Grupo ACS empleaba a 31 de diciembre de 2006 a un total de 123.652 personas que representan al 0,6% de la población activa española. Durante el ejercicio 2006 el Grupo ACS generó más de 10.000 empleos netos.

La política de recursos humanos en el Grupo ACS consiste básicamente en mantener y contratar 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.

La consecución de estos objetivos se materializa a través de unas políticas activas de selección de personal, la promoción del trabajo en equipo y la excelencia fomentando la toma de decisiones y reduciendo la burocracia. Asimismo, se ha potenciado la formación especializada en cada actividad, dirigida a fomentar la innovación y el rigor profesional con el objetivo de mejorar los procesos, productos y servicios del Grupo ACS, así como los niveles de seguridad.

Todos los detalles relacionados con el esfuerzo del Grupo ACS en el apartado de Compromiso con las Personas y el Entorno Social se incluyen en el Informe de Responsabilidad Corporativa para 2006.

5. Innovación tecnológica y protección medioambiental

5.1. *Actividades en materia de investigación y desarrollo*

El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas 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.

Para aplicar y fomentar este compromiso, la compañía ha puesto en funcionamiento una serie de comités en varias de las empresas del Grupo cuyo trabajo se concreta en multitud de iniciativas desarrolladas a lo largo del año 2006.

En el área de Construcción los principales esfuerzos van encaminados al incremento de la calidad, la seguridad de los trabajadores y la mejora de los procesos y técnicas con el objetivo último de respetar el medio ambiente.

Los trabajos realizados en el área de Servicios Industriales están relacionados con mejoras tecnológicas en el área de energía, incluyendo las energías renovables, los sistemas de control urbanos o los sistemas relacionados con los trenes de alta velocidad.

Dentro del área de Medioambiente y Logística del Grupo ACS, los esfuerzos se concentran en dos actividades principales, la mejora de los procedimientos y la tecnología de gestión de los residuos sólidos urbanos (R.S.U.) y la reducción de emisiones de CO₂, así como en sistemas de logística intermodal que mejoran la eficiencia de los transportes de mercancías.

Los detalles de todas estas actividades así como casos concretos de la innovación tecnológica pueden ser consultados en el Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS del año 2006.

5.2. Protección del medio ambiente

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 el momento de la construcción como a lo largo de la vida de las diferentes infraestructuras), la generación de residuos, así como impactos visuales y paisajísticos.

El Grupo ACS, como respuesta a la vocación que desde su creación mantiene por la protección del medio ambiente, promovió en 2006 dos áreas principales de actuación: una política medioambiental con unos criterios exigentes y un Sistema de Gestión Medioambiental, que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito del medio ambiente, ambas encaminadas a minimizar el impacto medioambiental de su actividad. El resultado de este esfuerzo es un aumento de la producción certificada medioambientalmente y el aumento de empresas certificadas según la Norma ISO 14.001.

El detalle de las actividades desarrolladas en 2006 y los datos sobre producción y certificaciones pueden consultarse en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS del año 2006.

6. Hechos significativos acaecidos después del cierre

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 40 céntimos de euro por acción.

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 ya que a partir del 1 de enero de 2007 Unión Fenosa pasa a consolidarse por integración global.

Esto supone que los resultados pro forma del Grupo en 2006 presentarían unas ventas superiores a los € 20.000 millones, un Beneficio Bruto de Explotación superior a los € 3.170 millones y un EBIT cercano a los € 2.190 millones. En términos de Balance, el Patrimonio Neto superaría los € 8.500 millones y la Deuda Neta rondaría los € 14.300 millones.

6.3. Contratación de derivados sobre acciones de Iberdrola

Durante las últimas semanas el Grupo 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

El año 2007 presenta unas favorables perspectivas para el Grupo ACS, dado el positivo entorno macroeconómico esperado para las actividades de desarrollo de infraestructuras y servicios, ya que la economía española continúa en crecimiento, significativamente por encima de la media europea, y necesita infraestructuras para:

- Por un lado, satisfacer las necesidades de su creciente nivel de población, que en sólo 10 años ha crecido más de un 10%, algo que en otros países europeos se prevé para períodos de más de 30 años. La llegada de más de 4 millones de inmigrantes al país ha supuesto un repunte de la mano de obra, del consumo y de la demanda de infraestructuras y servicios que redundan en el crecimiento de la economía española
- Y por otro, potenciar el turismo en España y adecuarse a sus nuevas necesidades. En los últimos 10 años la cantidad de turistas ha aumentado en casi un 60% hasta superar los 55 millones de personas que visitaron España en 2006. Este crecimiento se ve acompañado de un cambio estructural en el tipo de turismo en España, en el que los visitantes que poseen una propiedad y pasan largos períodos de tiempo han aumentado con el consiguiente efecto en la demanda de infraestructuras, equipamientos, bienes y servicios.

Como consecuencia de este entorno macroeconómico, el área de Construcción espera mantener la tendencia creciente de los ejercicios anteriores, apoyada en la positiva evolución de la licitación oficial, la solidez de la demanda en edificación comercial y el mantenimiento del ciclo residencial.

El área de Servicios Industriales presenta un elevado potencial de crecimiento como respuesta al incremento de la demanda de energía que influye en las inversiones en activos de producción y distribución así como en las tareas de mantenimiento. El precio del petróleo en niveles cercanos a los 60 dólares por barril hace rentables inversiones en prospección, extracción, refinado y distribución, que anteriormente no lo eran, con lo que la demanda de servicios relacionados continuará creciendo a tasas de dos dígitos.

Para el área de Medioambiente y Logística, la creciente externalización de los servicios de mantenimiento integral por parte de las empresas y entidades públicas, permitiéndoles reducir sus recursos propios y aumentar la especialización para dar respuesta a la cada vez mayor complejidad de los equipos y metodologías, y la creciente preocupación por el medio ambiente de la población en general y de las administraciones públicas en particular, auguran una positiva evolución para este sector en los próximos años.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ACS continuará con la política de inversiones enfocada a aquellas actividades con mayor proyección de crecimiento rentable siendo fieles a la cultura corporativa, ofreciendo año tras año una respuesta rentable a la confianza depositada por sus accionistas.

De acuerdo al escenario detallado, los objetivos para el año 2007 se resumen en alcanzar un crecimiento de las ventas cercano al 10% y del beneficio neto cercano al 20%, si bien la cifra de negocios del Grupo consolidado, incluyendo Unión Fenosa, crecerá más del 50%.

Madrid, 15 de Marzo de 2007