



Junta General Ordinaria de Accionistas 2006
19 de mayo de 2006

Discurso del Presidente
D. Florentino Pérez

INDICE

INTRODUCCIÓN	3
COYUNTURA ECONÓMICA	5
Entorno Macroeconómico 2005	5
Entorno Sectorial	7
ADQUISICIÓN DE UNIÓN FENOSA	12
La Operación	13
Breve Descripción de Unión Fenosa.....	14
Implicaciones Estratégicas y Financieras	16
DESCRIPCIÓN DEL GRUPO ACS	17
Estrategia Corporativa	18
Responsabilidad Corporativa.....	21
Estructura Organizativa.....	24
INFORME DE RESULTADOS	37
Resultados Consolidados.....	37
Informe Económico por Actividades	42
Evolución Bursátil.....	47
PERSPECTIVAS FUTURAS	48

INTRODUCCIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

COYUNTURA ECONÓMICA

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

Entorno Macroeconómico

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

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

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

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

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

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

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

Entorno Sectorial

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

Construcción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Servicios Industriales

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

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

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

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

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

Servicios

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

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

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

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

ADQUISICIÓN DE UNIÓN FENOSA

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

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

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

La Operación

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

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

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

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

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

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

Breve Descripción de Unión Fenosa

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

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

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

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

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

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

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

Implicaciones Estratégicas y Financieras

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

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

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

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

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

DESCRIPCIÓN DEL GRUPO ACS

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

Estrategia Corporativa

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

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

- Por último, nuestro compromiso con la creación de valor a largo plazo con todos los agentes que interrelacionan con nosotros:
 - o con nuestros clientes a través del desarrollo de sus proyectos, que nos exige una constante adaptación a sus crecientes exigencias y una rápida anticipación a sus necesidades futuras;
 - o con nuestros empleados a través de la búsqueda de la excelencia que nos permita atraer talento, promover el desarrollo profesional e incentivar su creatividad y dedicación para seguir creciendo como empresa líder;
 - o con Uds., nuestros accionistas, a través del crecimiento rentable y sostenido, basado en una estricta política de asignación de recursos y una estrategia de inversión en negocios recurrentes;
 - o y con la sociedad en general, a través de nuestra contribución al desarrollo y mejora de la misma, sirviéndola de forma eficiente y éticamente responsable.

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

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

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

Responsabilidad Corporativa

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

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

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

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

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

ejercicio 2005, que presenta una amplia información relacionada con el comportamiento económico, ambiental y social del Grupo y los distintos grupos de interés que interactúan con nosotros.

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

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

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

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

Estructura Organizativa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Urbis es un ejemplo de eficiencia y rentabilidad. Ha presentado unos resultados muy positivos en 2005, que analizados en perspectiva y como continuación de su

estrategia, suponen que la compañía desde 1997 ha multiplicado sus ingresos por 7 y sus beneficios por 38, todo ello acompañado de rentabilidades de dos dígitos y de una sólida posición financiera. En el año 2005 ha aportado al beneficio del Grupo ACS más de 30 millones de euros, que representa el 2% del total.

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

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

INFORME DE RESULTADOS

Resultados Consolidados

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

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

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

- En primer lugar, quiero resaltar que el importe neto de la cifra de negocio en 2005 alcanzó los 12.114 millones de euros, un 12% más que en el año anterior. El incremento se produjo en todas las áreas de actividad, tanto en el mercado interior como en la actividad internacional del Grupo. De hecho la cifra de negocio realizada en el exterior, 2.106 millones de euros, representa un 17% del total con un crecimiento del 16,9% respecto al 2004.

- El resultado bruto de explotación se situó en 1.095,5 millones de euros, con un crecimiento del 11,7% sobre el año anterior, lo que llevó el margen bruto de explotación sobre ventas al 9%.
- El resultado neto de explotación creció un 12,9% hasta alcanzar los 817,4 millones de euros, y situó el margen en un 6,7% de las ventas.
- Los gastos financieros netos, incluidos los producidos por las diferencias de cambio, ascendieron a 99 millones de euros, un 2,8% más que en el ejercicio anterior.
- La aportación al resultado del Grupo de los beneficios netos de nuestras empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a 144,9 millones de euros, un 53,5% por encima del año anterior como consecuencia de la mayor aportación de Abertis y a la incorporación al perímetro de consolidación de Unión Fenosa en el último trimestre de 2005.
- Los beneficios antes de impuestos crecieron un 29% hasta los 804,3 millones de euros, es decir un 6,6% de las ventas que supone una mejoría de 80 p.b. respecto al año anterior.
- Finalmente, el Grupo ACS obtuvo un beneficio neto atribuible de 608,7 millones de euros, lo que supone un

crecimiento del 34,5% respecto al ejercicio anterior y sitúa el margen sobre ventas en el 5%, 80 puntos básicos por encima del año 2004.

- Teniendo en cuenta que el número de acciones del Grupo asciende a 352,87 millones, el Beneficio por Acción se situó en 1,74 euros, frente a 1,3 euros en el 2004.
- En el caso de que ustedes, señores accionistas, aprueben la distribución propuesta de un dividendo complementario de 40 céntimos de euros por acción, el dividendo total con cargo a los resultados de 2005 asciende a 60 céntimos de euros por acción, del que ya ha sido abonado el dividendo a cuenta de 20 céntimos de euros por acción el pasado mes de enero.
- Por tanto, el dividendo total equivale al 34,5% del beneficio por acción, e implica que para los accionistas que ya lo eran de ACS el pasado año, el dividendo se ha visto incrementado en un 53,8%.

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

- A finales de diciembre 2005, el Grupo disponía de un saldo de deuda neta, sin considerar la financiación sin recurso, de 1.909 millones de euros, equivalente a un apalancamiento del 72,4% sobre el patrimonio neto

consolidado y menos de 1,75 veces el resultado bruto de explotación ó EBITDA de 2005.

- Por lo que respecta a la financiación sin recurso, el saldo total a finales del 2005 ascendía a 2.355 millones de euros.
- En consecuencia, la deuda neta total, incluyendo la de proyectos, se situaba al cierre del ejercicio 2005 en 4.265 millones de euros.
- Dado que el patrimonio neto del Grupo a final de año alcanzaban los 2.635 millones de euros, el ratio de apalancamiento medido como endeudamiento total sobre patrimonio se situaba en el 162%. Esta cifra se sitúa por debajo del 45% si se considera al apalancamiento sobre la capitalización bursátil de ACS a cierre de 2005.
- El fondo de maniobra cerró el año con un saldo acreedor de 1.872 millones de euros, mejorando en más de un 40% respecto al año anterior.
- En definitiva, los flujos netos de tesorería de las actividades operativas alcanzaron 1.354 millones de euros, un 28% más que en el ejercicio 2005.

Las inversiones netas del Grupo en 2005 ascendieron a 4.216 millones de euros, entre la que destaca la ya mencionada operación de Unión Fenosa, que ascendió a 2.423 millones de

euros hasta diciembre. El resto de las partidas de tan importante magnitud corresponden a:

- La adquisición del 7,25% del capital de Abertis por 834 millones de euros, donde alcanzamos una participación del 24,8%.
- El incremento de participación en Urbis hasta el 24,4% tras haber invertido 69 millones de euros.
- En construcción, las inversiones anuales de 159 millones de euros se han destinado a la adquisición de equipamiento especializado y a proyectos en régimen de concesión.
- En Servicios Industriales se han invertido más de 280 millones de euros, destacando las realizadas en parques eólicos, en proyectos concesionales de líneas de alta tensión, en instalaciones industriales y equipamiento técnico.
- En Servicios se han invertido 157 millones de euros, principalmente en activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos, así como en la renovación parcial de la flota de Continental Auto.
- En Concesiones las inversiones alcanzan los 293 millones de euros, entre las que destacan los proyectos de la Autovía de la Mancha y la Autopista Central en Chile.

Informe Económico por Actividades

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

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

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

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

- el área de Construcción aportó un 35% del total,
 - el área de Servicios Industriales un 27%,
 - la actividad de Servicios un 17%,
 - y los negocios que consolidamos por puesta en equivalencia, esto es las Concesiones con Abertis, Urbis y Unión Fenosa, han supuesto un 15%, un 4% y un 2% respectivamente.
- El Área de Construcción consiguió un importe neto de la cifra de negocio de 5.725 millones de euros, con un

aumento del 9,5% respecto al dato comparable de 2004. Las ventas internacionales, que suponen un 10% del total, crecieron un 15% debido principalmente por la producción realizada en varios proyectos de concesiones en el exterior, especialmente en Chile.

Por tipo de actividad el desglose es el siguiente:

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

El beneficio de explotación del área se situó cerca de los 359 millones de euros, un 6,3% sobre las ventas, y el

beneficio neto atribuible al Grupo aumentó en un 8% hasta alcanzar una cifra superior a los 239 millones de euros, un 4,2% sobre ventas.

- En el área de Servicios Industriales, las ventas totales alcanzaron los 4.077 millones de euros, un 16,8% más que el año anterior. El mercado internacional supuso un 32% del total con un crecimiento del 21,4%, confirmando la buena evolución de esta actividad en los más de 25 países donde está presente. Por líneas de actividad el crecimiento ha sido dispar, pero muy sólido en todos los casos:
 - La actividad de Redes creció un 3%, manteniendo el liderazgo del Grupo como proveedor de servicios a la industria en general, y principalmente a las empresas de distribución de electricidad, agua y gas. Mientras que las ventas internacionales, que representan un 35%, experimentaron una ligera recesión debido a una reestructuración coyuntural en algunos mercados internacionales, el aumento de la actividad nacional fue superior al 10%.
 - La actividad de Instalaciones Especializadas experimentó un crecimiento del 12%, confirmando la solidez de la demanda de este tipo de productos por parte de un mercado cada vez más tecnificado y exigente.

- La actividad de Proyectos Integrados crece con fuerza, cerca de un 33%, gracias al desarrollo de proyectos energéticos de instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos combinados y energía renovable, y a la construcción de plataformas de extracción de crudo y gas.
- La actividad de Sistemas de Control, que incluye sistemas de control de tráfico, transporte y alumbrado, y mantenimiento integral de infraestructuras públicas, creció más de un 16% respecto al año anterior.

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

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

- El área de Servicios creció un 10,1% en el ejercicio 2005, alcanzando una facturación de 2.407 millones de euros con el siguiente desglose por líneas de negocio:
 - Medio Ambiente creció un 8,1% alcanzando algo cerca de 1.082 millones de euros de ventas.

- La actividad de Puertos y Logística creció el 14,8%, con lo que sus ventas se situaron en 532 millones de euros, reflejando el sustancial incremento de demanda del sector.
- El área de Transporte de Viajeros creció un 6,6% con lo que la facturación anual alcanzó los 190 millones de euros.
- Por último, la actividad de Mantenimiento Integral creció un 10,7%, contabilizando sus ventas 603 millones de euros.

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

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

Evolución Bursátil

Ahora quiero hacer una breve referencia a la Bolsa. En términos bursátiles, el año 2005 se ha caracterizado por una notable revalorización de los mercados asiáticos, cuyo mayor exponente es el índice NIKKEI que aumentó un 40,6%, y en menor medida los europeos como refleja la evolución de indicador EUROSTOXX 50 que creció un 21,2% en el año y el español IBEX35 que se revalorizó un 18,2% hasta los 10.734 puntos. Estos resultados contrastan con el estancamiento del mercado norteamericano que ha mostrado una rentabilidad anual de su índice más significativo, el Dow Jones, del -0,6%.

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

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

cotización máxima histórica, al cambiarse por 34,95 euros la acción.

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

PERSPECTIVAS FUTURAS

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

Por lo que se refiere a los sectores en los que estamos presentes, las perspectivas no pueden ser mejores, basadas

en una sólida demanda actual y unas expectativas de crecimiento muy atractivas.

- El sector de la construcción mantiene unas favorables perspectivas para el 2006 de acuerdo con varios factores:
 - Primero, una positiva evolución de la licitación oficial.
 - Segundo, la edificación también disfruta de unas favorables previsiones gracias fundamentalmente a factores demográficos, como la inmigración y el turismo.
 - Por último, también creemos que se mantendrá la solidez de la demanda en edificación comercial e institucional, apoyada esta última por los nuevos mecanismos de financiación público-privados que permiten desarrollar nuevas infraestructuras hospitalarias, educativas y de seguridad sin comprometer las finanzas de las instituciones públicas promotoras.
- La extensa oferta de servicios de la actividad de servicios industriales en general y el dinamismo empresarial del Grupo ACS suponen una sólida base para aprovechar las oportunidades de crecimiento del sector en el futuro, tanto a nivel nacional como a nivel internacional en donde el Grupo cuenta con una extensa implantación geográfica y una dilatada experiencia.

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

- Por lo que se refiere a las perspectivas del área de Servicios, desde hace ya unos años la preocupación por el medio ambiente y la necesidad de optimizar el gasto público hacen que las Administraciones Públicas estén cada vez más inclinadas a externalizar las tareas relacionadas con la gestión de servicios públicos.

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

Nuestro grupo está cada vez mejor preparado para afrontar este reto; ahora es una empresa más sólida, con profesionales mejor preparados, actividad más diversificada y cuenta con

mayores oportunidades que nunca para seguir creciendo y aportando valor a nuestros accionistas.

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

- Un futuro de expectativas para nosotros, que buscamos satisfacer las demandas de nuestros clientes y de la sociedad en general a través de las actividades que desarrollamos y las iniciativas que promovemos.
- Un futuro de optimismo para las más de ciento quince mil personas que trabajan con orgullo en nuestro Grupo, y a quienes debemos el liderazgo alcanzado gracias a su trabajo, excepcional profesionalidad y lealtad a nuestra cultura corporativa.
- Y un futuro de rentabilidad para ustedes, nuestros accionistas, que han confiado sus ahorros en nuestro Grupo. Esperamos poder devolverles esta confianza con los mejores resultados de nuestra historia.

Nuestras estimaciones de resultados para el año 2006 van en esa dirección. Dijimos que nuestras perspectivas eran conseguir un incremento de la cifra de negocio de dos dígitos y un crecimiento del beneficio neto superior al 20%. Los datos del primer trimestre son alentadores y apuntan a que las

mejoraremos. Estoy convencido que con las inversiones realizadas y las perspectivas sectoriales que les he comentado auguran que 2006 va a ser el mejor año en la historia de ACS, lo que espero poder comentarles en la siguiente ocasión que tengamos oportunidad de encontrarnos. Hasta entonces confío que sigan formando parte de nuestra empresa.

Muchas gracias.



Junta General Ordinaria de Accionistas 2006
19 de mayo de 2006

Discurso del Vicepresidente
D. Antonio García Ferrer

Muchas gracias Presidente.

Señoras y señores accionistas:

La Sociedad, afortunadamente, demanda que todo crecimiento económico empresarial se lleve a cabo cumpliendo con unas normas de responsabilidad que ella misma impone, más todas aquellas que las propias empresas se marcan para impulsar mejor un desarrollo sostenible dentro de su estrategia de crecimiento.

Nuestro Grupo, que en un tiempo récord se ha convertido en una referencia mundial en la promoción, desarrollo, construcción y gestión de infraestructuras y servicios, ha basado la estrategia de crecimiento en tres pilares básicos:

- Una cultura corporativa centrada en satisfacer las necesidades de los clientes.
- Unas ventajas competitivas basadas en la alta calidad del equipo humano, la excelencia técnica y la constante innovación.
- Una política permanente de creación de valor para el accionista.

Y todo ello dentro de una política de responsabilidad social, que ha sido una constante a lo largo de la historia de ACS, basada en los siguientes principios estratégicos:

- El crecimiento sostenible aplicando los valores de búsqueda de la excelencia y respeto por los derechos humanos.
- La mejora del bienestar social a través de la creación de un empleo digno justamente retribuido, respetando los derechos y normas laborales reconocidos.
- El respeto por el entorno medioambiental y cultural, aplicando las medidas y técnicas necesarias.
- La comunicación transparente y rigurosa, facilitando que todos los agentes dispongan de una información veraz, fiable y accesible.

Estos principios estratégicos se plasman en cinco compromisos de actuación:

- En primer lugar, la creación de valor, distribuyéndolo entre accionistas, empleados, clientes, proveedores y entre la sociedad en su conjunto.
- En segundo término, la transparencia informativa, para que quienes se relacionan con la Compañía, puedan formarse una opinión precisa del Grupo ACS.

- Tercero, una apuesta por el futuro a través de un compromiso con la investigación, el desarrollo y la innovación.
- En cuarto lugar, la implantación de programas y procedimientos que minimicen el impacto en el entorno natural de las actividades del Grupo.
- Y por último, la mejora del bienestar social de las personas, por medio de la creación continua de un empleo digno contribuyendo al bienestar y prosperidad de la sociedad en donde actuamos.

Permítanme profundizar en cada uno de ellos desde la perspectiva de nuestro comportamiento durante el ejercicio 2005.

En primer lugar nuestro compromiso por crear valor, en su dimensión económica. En el Grupo ACS tenemos como objetivo el crecimiento continuo del valor de la empresa, con el fin de aumentar el beneficio para sus accionistas, a la vez que se benefician los diversos grupos que actúan con nosotros.

Para poder mantener este objetivo ha sido necesario trabajar con riesgos controlados, prudencia financiera, que se manifiesta en un nivel de endeudamiento asumible, y apostar por una inversión permanente en el campo de la investigación, desarrollo e innovación.

Las principales cifras relativas al pasado ejercicio pueden darnos una idea de esta creación de riqueza y cómo se ha distribuido. Durante el año 2005, el Grupo generó unos fondos de 16.259 Millones de Euros, de los que más de 12.000 millones procedieron de nuestros clientes. Estos fondos gestionados se distribuyeron en:

- 8.583 millones de euros, es decir un 52,8%, a nuestros proveedores y subcontratistas, por los servicios prestados.
- 2.214 millones de euros, el 13,6% de los fondos gestionados, a nuestros empleados.
- 886 millones de euros, equivalente al 5,4%, a las Administraciones Públicas, a través del pago de impuestos.
- 79 millones de euros, un 0,5%, a ustedes nuestros accionistas, mediante el pago del dividendo.
- 116 millones de euros, un 0,7%, a las entidades financieras, en concepto de pago de intereses, y finalmente
- 4.381 millones de euros, en inversiones que garanticen nuestra apuesta por el crecimiento futuro.

Esto ha sido posible gracias al grado de satisfacción que hemos generado en nuestros clientes, como lo demuestran esos 12.114

millones facturados durante 2005, que nos han aportado un 12% más que el año anterior.

Satisfacción que se ha conseguido a través de un contacto permanente durante la ejecución de los contratos para conocer la percepción de los trabajos realizados y poder detectar los aspectos mejorables, prestando especial atención a la calidad de los procesos y a la aplicación de las técnicas más adecuadas y avanzadas de todas las actividades del Grupo.

Esta apuesta por la calidad, que es un compromiso estratégico del Grupo, se ha conseguido por medio de:

- Un equipo de más de 500 personas, cuya función consiste en planificar los procedimientos adecuados para mejorar la calidad de todos los productos y servicios, supervisar y corregir las actuaciones necesarias para cumplir estos objetivos y formar a las personas para las necesidades actuales y futuras.
- Una inversión anual del Grupo superior a 30 millones de euros.

El resultado de esta estrategia por la búsqueda de la excelencia se manifiesta en que el 98% de la producción del Grupo ACS durante el ejercicio 2005 se realizó amparada por sistemas de calidad basados en la norma ISO 9001, y certificados por organizaciones externas acreditadas.

El Club de Gestión de la Calidad al que pertenecemos desde su fundación en 1991, entidad que representa en exclusiva en España a la EFQM, confirma el compromiso del Grupo ACS con la calidad.

Todo esto, como es lógico, revierte en una creación de valor para nuestros accionistas que, según los datos disponibles de la última Junta General, ascendían a 61.288, con una inversión media por accionista de 5.767 acciones, que actualmente sobrepasaba un valor medio de 200.000 euros.

Además, como puede observarse, los títulos en el año 2005, gozaron de una gran liquidez ya que, con un capital flotante del 67%, el número medio de títulos diario fue de 1.568.000 y un efectivo medio diario superior a los 35 millones de euros.

Aunque estoy seguro que lo que más valoran ustedes como accionistas es la rentabilidad sostenida que somos capaces de ofrecerles. Permítanme darles unos cuantos datos en este sentido:

- La rentabilidad media anual, considerando el precio de cierre de ayer e incluyendo los dividendos percibidos en el período, para un accionista que hubiese comprado acciones hace diez años, es superior al 36% después de que la acción se haya multiplicado por 18 desde mayo de 1996.

- Esta rentabilidad anual aumenta al 43% si el accionista se hubiese unido a nuestro proyecto hace 4 años, cuando ACS compró el 22% del Grupo Dragados. Desde entonces nuestra acción ha triplicado su valor.
- Y si consideramos los últimos 16 meses, es decir desde enero de 2004, el retorno total al accionista asciende a un 54% anual.

La capitalización bursátil en el periodo 2005 ha pasado de 5.928 millones de euros a 9.602 millones de euros, es decir, se ha incrementado en 3.674 millones de euros, lo que nos corrobora lo que decía al principio, que hemos creado riqueza para el accionista. Actualmente asciende a más de 11.200 millones de euros.

Paralelamente, dentro de nuestro compromiso con las personas que trabajan en y para ACS, y que constituyen el principal activo de la compañía, hemos igualmente creado valor para nuestros empleados y proveedores.

En relación a nuestros empleados, manifestarles que el Grupo ACS emplea en la actualidad más de 115.000 personas, el 0,6% de la población activa española. De todas ellas un 83% trabaja en España y el restante 17% en el exterior. En 2005 hemos creado más de 5.500 empleos netos.

Del total de empleados, en el que las mujeres representan un 30%, más de un 8% son directivos, titulados superiores y titulados medios, otro 12% son técnicos y administrativos, y 80% restante son especialistas y operarios.

Conscientes de que las personas de ACS gestionan los recursos, sirven a los clientes, innovan e investigan, son las depositarias del conocimiento, las posibilidades y el futuro de la compañía, es por lo que para identificar interna y externamente las cualidades deseadas en las personas, el Grupo ACS aplica las más modernas técnicas de gestión de recursos humanos, fomentando la generación de oportunidades para incorporar o retener a los mejores profesionales.

Con tal fin aplicamos los siguientes principios en relación con las personas:

- Pretendemos captar, conservar y motivar a las personas con talento
- Promovemos el trabajo en equipo y el control de calidad, para impulsar la excelencia a través del trabajo bien hecho.
- Tratamos de actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades.
- Apoyamos e incrementamos año a año la formación.

- Incentivamos la innovación con ideas que permitan mejorar procesos, productos y servicios.

Es de destacar en este sentido las acciones de formación durante el año 2005 que ascendieron a más de 568.000 horas y más de 55.000 participantes, con una inversión de 6,6 millones de euros.

Dentro de este esfuerzo en formación se realizaron 2.153 cursos generales y específicos de prevención de riesgos laborales, destinados a la formación directa de más de 35.000 trabajadores, y que ha repercutido muy positivamente en los niveles de seguridad en el trabajo al comparar los índices de frecuencia, gravedad e incidencias de los años 2004 y 2005.

Finalmente, dentro de la creación de valor y del compromiso con las personas, han estado también presentes en nuestra actuación los subcontratistas y proveedores para los que en el año 2005 fueron destinados 8.583 millones de euros, el 53% de los recursos gestionados. Este compromiso está basado en establecer acuerdos sólidos, duraderos y equitativos, sobre una confianza mutua, y que ha proporcionado a ACS réditos en términos de eficiencia y en la mejora de las operaciones.

Este breve resumen que he hecho de la creación de valor, y que en el informe anual que se les ha entregado lo encontraron más

desarrollado, no hubiese sido posible si no lo hubiésemos realizado dentro de un respeto por el entorno medioambiental y cultural, a través de una mejora continua de nuestra gestión, de manera que los impactos medioambientales de nuestra actividad sean los mínimos, sobre la base de que “Todos tienen derecho a disfrutar de un medio ambiente adecuado, así como el deber de conservarlo”.

Bajo este axioma, el Grupo ACS ha desarrollado una política ambiental cuyos criterios son conocidos, compartidos y puestos en práctica por todas las empresas del Grupo, basados en los siguientes principios de actuación, que consisten en:

- Evaluar los impactos ambientales de la actividad de cada área y establecer las actuaciones que lo eviten o minimicen.
- Proponer a los clientes alternativas que favorezcan el medio ambiente.
- Comunicar, formar y sensibilizar en materia de medio ambiente, tanto al personal propio como a los colaboradores.
- Utilizar de modo eficiente los recursos naturales.
- Gestionar adecuadamente los residuos, reduciendo su producción, aumentando su reutilización y fomentando su reciclado.

El sistema de Gestión Ambiental implantado requiere la elaboración de un Plan de Medio Ambiente en cada centro de trabajo, con una revisión anual para evaluar el grado de cumplimiento y para actualizarlo, conforme a los cambios de la legislación al respecto.

Esto ha dado lugar que el 87% de la producción del ejercicio 2005 se ha realizado por las empresas que han obtenido una certificación medioambiental acorde con los requerimientos de la Norma ISO 14001.

Adentrándonos en las diferentes áreas de negocio, resumiría estas actuaciones en las siguientes:

- En el área de construcción, la principal incidencia se centra en la generación de residuos inertes, constituidos por los residuos de construcción y demolición y las tierras excedentes de excavación.

Acorde con las directrices del Plan Nacional de Residuos, nuestras actuaciones se han orientado hacia el enfoque 3R "Reducir, Reutilizar, Reciclar".

También tienen un impacto ambiental significativo en la construcción las emisiones a la atmósfera, cuyo efecto se ha minimizado gracias a la acción de prácticas como el riego con

agua de las pistas y el adecuado mantenimiento preventivo de las máquinas para reducir los gases.

Creo que todo esto, unido a una política activa de formación, y el año 2005 es un buen ejemplo ya que se dieron 61 cursos de 10.000 horas y con 1.256 asistentes, nos permitirá alcanzar los objetivos fijados para el 2006 en esta materia.

Como referencia de la importancia de esta política en el área de construcción, en el informe anual entregado encontrarán un caso práctico de un proyecto de gran envergadura como es la construcción del Nuevo Puerto Exterior en La Coruña.

- Dentro de este campo, el área de Servicios Industriales centra sus esfuerzos en el uso eficiente de los recursos naturales y en la mejor gestión de los residuos generados, con el objetivo de obtener la certificación medioambiental ISO 14001 en todas las compañías.

En el área de Servicios Industriales destaca por su importancia la actividad de Dragados Off-Shore, que en el pasado ejercicio generó más de 7.500 toneladas de residuos, lo que obliga a tener un Sistema Integral de Gestión de Residuos.

También hay que destacar que dentro de este área contribuimos a la mejora del medio ambiente con el desarrollo de energías renovables a cargo de la empresa

EYRA, que el pasado ejercicio gestionó la explotación de 14 parques eólicos que, con una potencia de 430 MW, generaron 652 GWh, los que significó la reducción de 611.000 toneladas de CO₂ que hubiesen sido emitidas por una central térmica con una producción equivalente.

Siguiendo con esta política, para el año 2006 nos hemos fijado el objetivo de seguir reduciendo el consumo de materiales, especialmente en CYMI, que reducirá el uso de disolventes en un 50%, y la reducción del consumo de agua y energía en Dragados Off-Shore y de papel en las Ingenierías, y continuar con la obtención de todos los certificados medioambientales en las compañías que hoy están iniciando su tramitación.

- En el área de Servicios y Concesiones, la emisión de gases de efecto invernadero, producidos por las flotas de vehículos de diferentes servicios, y las emisiones de metano de los vertederos, son los puntos más críticos en relación con el medio ambiente.

Prueba de ello están los 6.066 vehículos que hemos utilizado, con un consumo de 91,1 millones de litros de gasóleo, y las 63 plantas de tratamiento y de reciclaje de residuos con una capacidad de 9,5 millones de toneladas.

Es destacable el notable ahorro por tonelada tratada que se ha conseguido en el 2005 respecto al 2004, en los consumos de agua, gasóleo y gas natural, lo que nos permite ser optimistas de cara a los objetivos que nos hemos fijado para el 2006, en el que además de seguir disminuyendo un 5% los consumos por tonelada tratada y de emisiones de CO₂, queremos poner en marcha el Proyecto CENIT, en colaboración con centros oficiales sobre "Tecnología de Máximo Aprovechamiento y Mínimo Vertido de Residuos Sólidos Urbanos" y poner también en marcha el sistema de la Gestión del I+D+i en URBASER, para el cumplimiento de la Norma UNE 16.600.

Todas estas políticas que les he comentado, se han realizado dentro de un compromiso con la transparencia informativa que tiene el objetivo de dar a su actividad la mayor claridad posible, que nos obliga a un completo rigor en las informaciones que transmitimos, especialmente a los medios de comunicación.

Este compromiso está basado en:

- Incrementar el valor de la marca ACS.
- Proyectar la realidad empresarial.

- Contribuir a la configuración de un “paraguas” de imagen corporativa que ayude a la consecución de los objetivos empresariales y de la acción comercial.
- Transmitir al exterior las estrategias corporativas y las específicas de cada área de negocio.
- Mantener una relación fluida con el entorno, especialmente con los medios de comunicación.

Para ayudar a conseguir todo esto la página WEB es una herramienta fundamental que cuenta con una media de 720 visitas y 14.500 páginas vistas.

Finalmente no quiero terminar esta breve exposición sin hacer una referencia a nuestros compromisos con la sociedad.

Además de todo lo anteriormente expuesto, el Grupo ACS dedica notables esfuerzos a la colaboración para el desarrollo de iniciativas de interés comunitario, en una acción social relacionada con la mejora de las condiciones de vida de las personas.

Esta acción social la acometemos a través de la Fundación ACS, que tiene dos líneas de actuación prioritarias.

- La primera es, como su propio nombre indica, una acción social de colaboración en el desarrollo de proyectos que

mejoren la calidad de vida de los discapacitados, facilitando su integración en la sociedad. En este aspecto destacaría:

- El reconocimiento que nos hizo el Estado en el B.O.E. de 24 de septiembre de 2005, en el que se aprueba el Estatuto del Real Patronato sobre Discapacidad, agradeciendo la colaboración de ACS

En esta Orden Ministerial el Real Patronato asume los premios de Accesibilidad para los Municipios, que antes tenía el Grupo ACS entre los fines de la Fundación, pasándose a llamar Premios Reina Sofía, y dando entrada en el jurado a un miembro de la Fundación ACS.

- La firma de diferentes convenios con otras instituciones para actuar conjuntamente en este aspecto, como son los convenios con la ONCE, Real Patronato sobre Discapacidad, ASPACE, etc.
- Convenios y Patrocinios para la promoción del deporte por discapacitados, como son los convenios con el Comité Paralímpico Español, patrocinio a la Fundación Deporte Joven, etc.
- Convenio para facilitar el acceso de los discapacitados a la Universidad, como es el firmado con la Universidad

Española a Distancia, para facilitar los estudios de personas con discapacidad.

- La segunda actuación prioritaria de la Fundación ACS está relacionada con la cultura en su más amplio aspecto, colaborando a la formación en los ámbitos educativos y culturales, incluyendo la promoción del estudio y la investigación.

En este sentido hay que destacar la contribución al Patrimonio Artístico Español con la edición de “El Arte de Rehabilitar II”, que es un compendio de todo lo que ha ejecutado en Grupo ACS en este campo, desde que se terminó la edición de El Arte de Rehabilitar I, y que hemos aprovechado para hacer una edición que incluye los dos libros, que ha tenido una enorme aceptación individual y colectiva, con grandes elogios en los medios de comunicación.

También en esta línea hemos firmado convenios con diferentes Universidades e Instituciones Oficiales, que en la memoria se detallan, para la generación y difusión del conocimiento sobre desarrollo sostenible y desarrollo de diversos proyectos de investigación.

Igualmente colaboramos con diversas instituciones culturales y deportivas, en la convicción del Grupo ACS que el apoyo y

mecenazgo de estas actividades son un elemento fundamental en la mejora de la calidad de vida de la Sociedad.

Creo que en este breve resumen les he podido dar una visión sobre todo lo referente a todo lo que hacemos en materia de responsabilidad social, promoviendo la excelencia por el entorno y generando un beneficio económico recurrente, parte del cual reinvertiremos en acciones sociales que mejoren las condiciones de vida de las personas.

Muchas gracias por su atención.