

# Información sobre Sociedades Participadas



# ACERINOX

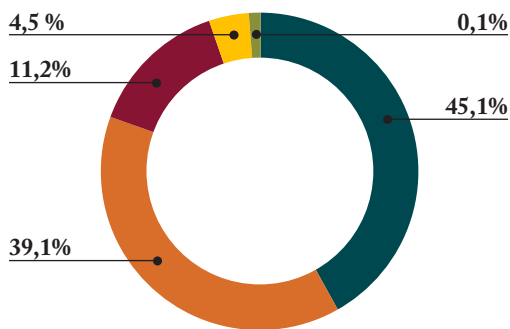


## Descripción de la Compañía

Acerinox es una de las compañías líder en la fabricación de aceros inoxidable a nivel mundial.

La empresa cuenta con tres factorías de productos planos -en Algeciras, España; Kentucky, EE.UU. (North American Stainless); y Middelburg, Sudáfrica (Columbus Stainless)-, tres fábricas de productos largos -Roldán e Inoxfil en España y NAS Long Products en EE.UU.- y una extensa red comercial, con almacenes y centros de servicio en más de 25 países.

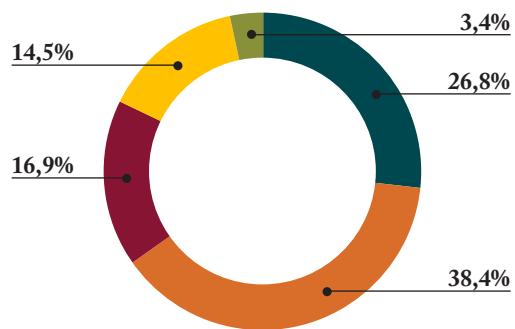
### DESGLOSE DE VENTAS POR REGIÓN



Total 2006: 5.637 M€



### DESGLOSE DE BENEFICIO NETO CONSOLIDADO POR SOCIEDAD



Total 2006: 503 M€



## ACERINOX



### DATOS OPERATIVOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
<b>Producción anual en miles de toneladas</b>			
Acería	2.588	2.242	2.330
Laminación en caliente	2.249	2.012	2.072
Laminación en frío	1.595	1.470	1.366
Productos largos	252	197	188
Empleados	7.204	6.695	6.508

En millones de € salvo indicación en contrario

### DATOS FINANCIEROS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Ventas	5.637	4.214	4.036
EBITDA	958	415	633
EBIT	858	258	503
Beneficio neto	503	154	313
Beneficio por acción (€)	1,94	0,60	1,19
Dividendo por acción (€)	0,45	0,34	0,34
ROE (%)	22,1	7,5	16,2
Total activo	4.859	3.647	3.449
Deuda financiera neta	1.254	829	671
Patrimonio neto	2.280	2.051	1.937
Deuda / Patrimonio neto (%)	55,0	40,4	34,7



## Comentario sobre las Actividades de la Compañía durante 2006

El año 2006 se ha caracterizado por una fuerte recuperación de la demanda de acero inoxidable y unos elevados precios de las materias primas, especialmente en la segunda mitad del año.

La demanda ha experimentado elevados crecimientos en los principales mercados mundiales en 2006, gracias a la buena situación económica en los principales mercados de consumo. En Europa la demanda aparente ha aumentado un 17,5% en productos planos laminados en frío y un 29,0% en productos laminados en caliente. En España, estos crecimientos han sido del 9,0% y del 14,0% respectivamente, consolidándose como el tercer mercado europeo detrás de Alemania e Italia. En Estados Unidos el consumo aparente de productos planos ha crecido un 18,2%, con un incremento de las importaciones del 36,4%. Asia concentró en 2006 más del 50% de la producción mundial. Destaca el comportamiento del mercado chino, con un crecimiento del consumo aparente del 24,0% hasta las 6,8 millones de toneladas, equivalente a cerca del 25% de la producción mundial, con un crecimiento de la producción del 68,0%. Sin embargo, y a pesar de los incrementos de capacidad productiva en el país, China continuó siendo en 2006 un mercado netamente importador.

Los incrementos de demanda mencionados se han traducido en un crecimiento del 14,3% anual en la producción mundial de acero inoxidable en 2006 (un 17,8% en Asia, 10,3% en Europa y 13,4% en América). Los niveles de existencias se han mantenido bajos respecto a la media histórica en todos los mercados.



Por otro lado, la otra tendencia destacable en 2006 ha sido el fuerte incremento del precio de las materias primas. El precio del níquel en el Mercado de Metales de Londres (LME) se ha multiplicado por 2,65 en el ejercicio, alcanzando niveles superiores a 35.000 \$ / tonelada en diciembre de 2006, tendencia ascendente que ha continuado en los primeros meses de 2007. Las materias primas representan ya más del 80% del coste de los aceros inoxidables.

En este contexto Acerinox ha obtenido producciones record. La producción de acería ha alcanzado los 2,6 millones de toneladas (+15,5%), confirmando la posición de Acerinox como segundo fabricante mundial de acero inoxidable, mientras que la laminación en caliente ha superado los 2,2 millones de toneladas de producción, un 11,7% más que en 2005. La laminación en frío, fase de mayor valor añadido, ha aumentado un 8,5% hasta 1,6 millones de toneladas. Los productos largos han alcanzado las 252.000 toneladas en 2006, lo que representa un crecimiento del 28,0% sobre el ejercicio anterior.

Los niveles record de producción y los altos precios de venta del acero inoxidable –con incrementos de los precios base en Europa y Estados Unidos del 61,0% y el 27,0%, respectivamente– han tenido un impacto muy significativo en los resultados de Acerinox. El grupo consolidado presenta una facturación de 5.637 millones de euros (+33,8%), un EBITDA de 958 millones (+130,6%) y un beneficio neto de 503 millones de euros (+225,6%). Estos resultados suponen un record histórico para Acerinox, sustentados en unos excelentes tercer y cuarto trimestres.



# ACERINOX



Acerinox tiene unos recursos propios de 2.280 millones de euros y un endeudamiento neto de 1.254 millones de euros, lo que representa 1,3 veces el EBITDA consolidado de 2006.

En 2006 Acerinox realizó inversiones por 177 millones de euros y ha emprendido un ambicioso programa de inversiones por importe de 437 millones de euros, a realizar en 2007 y 2008, que permitirá elevar la capacidad de producción del

Grupo a 3,5 millones de toneladas en acería, 3 millones de toneladas en productos planos (de las que 2 millones corresponderán a laminación en frío) y 400.000 toneladas de productos largos.

En la siguiente tabla se muestra un resumen de datos de producción y financieros de las principales sociedades del Grupo:

## DATOS DE 2006

	Acerinox	NAS	Columbus	TOTAL	Dif. s/ 2005
<b>Producción anual en miles de toneladas</b>					
Acería	1.012	850	727	<b>2.588</b>	+ 15,5%
Laminación en caliente	844	723	682	<b>2.249</b>	+ 11,7%
Laminación en frío	626	584	385	<b>1.595</b>	+ 8,5%
Productos largos	152 <sup>(1)</sup>	100	-	<b>252</b>	+ 28,0%
<b>Datos financieros (*)</b>					
Ventas	2.279	2.505	1.459	<b>5.637</b>	+ 33,8%
Resultado neto después de impuestos	140	240	111	<b>503</b>	+ 225,6%
Empleados	2.678	1.227	1.762	<b>7.204</b>	+ 7,6%

(\*) En millones de euros excepto NAS en millones de dólares americanos.

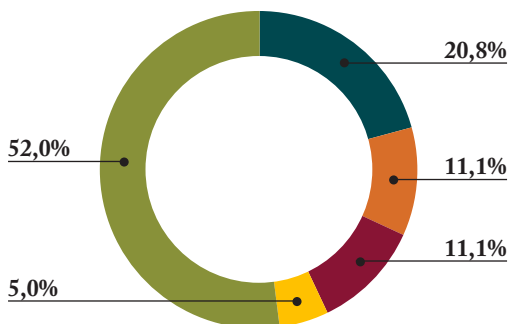
(1) Producción de Roldan.



## Estructura Accionarial

Durante 2006, Alba ha incrementado su participación en un 9,62%, lo que ha supuesto una inversión total de 337,2 millones de euros. Con ello, a 31 de diciembre de 2006, Alba se consolida como primer accionista de Acerinox, con una participación del 20,80%, contando con dos representantes en el Consejo de Administración de la compañía, D. Juan March de la Lastra y D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE ACERINOX A 31/12/2006



■ Alba  
■ Nishin Steel  
■ Omega Capital  
■ Casa Grande de Cartagena  
■ Free-float

Fuente: CNMV.

# ACERINOX

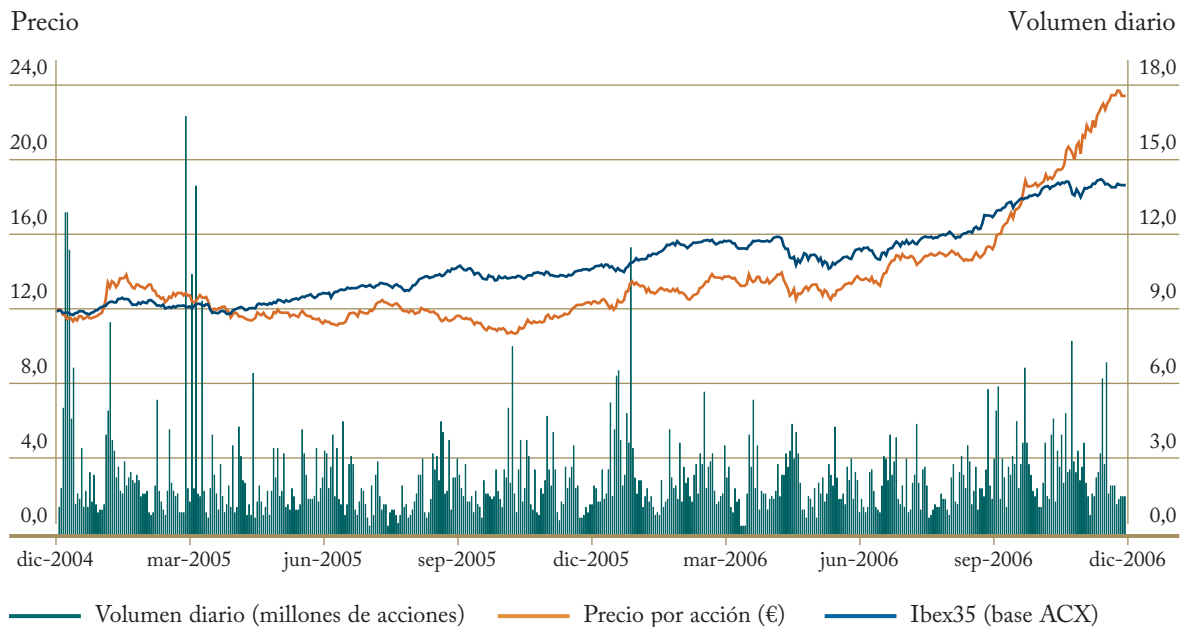
## Evolución Bursátil de Acerinox

A lo largo del ejercicio, la acción de Acerinox ha experimentado una fuerte revalorización (+87,6%), especialmente en el último trimestre, cerrando el ejercicio en un nivel histórico de 23,05 €/acción.



Este magnífico comportamiento bursátil se explica por los resultados de la compañía en un año caracterizado por la fortaleza de la demanda y el fuerte repunte de precios en todos los mercados.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX DESDE 31 DE DICIEMBRE DE 2004



Fuente: Bloomberg



## DATOS BURSÁTILES MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
<b>Cotización en € por acción (precios de cierre)</b>			
Máxima	23,33	13,73	11,88
Mínima	11,91	10,66	8,74
Última	23,05	12,29	11,81
Número de acciones emitidas (miles)	259.500	259.500	263.200
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €)	5.981	3.189	3.108
<b>Volumen negociado</b>			
Número de títulos total (miles)	576.989	552.399	558.688
Promedio diario: En miles de acciones	2.269	2.157	2.226
Sobre total de acciones emitidas	0,87%	0,82%	0,85%
En millones de €	34	26	24
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	1,95%	2,77%	2,88%
PER (sobre último precio)	11,9 x	20,5 x	9,9 x



## ACS



### Descripción de la Compañía

ACS es la primera empresa de construcción y servicios de España en términos de ventas y capitalización bursátil, con una presencia muy significativa en otros sectores fundamentales para la economía como el de infraestructuras y el de energía.

ACS nació en 1997, en el marco de un proceso de consolidación en el sector a nivel nacional, por la fusión de tres empresas como Ginés Navarro, OCP y Auxini. La adquisición de una participación significativa en Dragados en 2002 y la posterior fusión de ambas compañías en 2003 supuso la creación del primer grupo en construcción, servicios y concesiones de España y uno de los principales de Europa.

De forma paralela a este proceso de integración con otras empresas en sus sectores tradicionales de construcción y servicios, ACS ha seguido en los últimos años una decidida estrategia de diversificación en sectores relacionados con el negocio tradicional -concesiones- y en otros sectores clave en la estrategia futura de la compañía -energía-.

En millones de € salvo indicación en contrario

### DATOS FINANCIEROS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Ventas	<b>14.067</b>	12.114	10.818
EBITDA	<b>1.270</b>	1.096	954
EBIT	<b>972</b>	817	724
Beneficio neto	<b>1.250</b>	609	453
Beneficio por acción (€)	<b>3,58</b>	1,74	1,30
Dividendo por acción (€)	<b>1,25</b>	0,60	0,39
ROE (%)	<b>45,5</b>	27,5	23,6
Total activo	<b>25.183</b>	17.713	12.400
Deuda financiera neta	<b>8.746</b>	4.265	1.424
Patrimonio neto	<b>3.256</b>	2.636	2.019
Deuda / Patrimonio neto (%)	<b>268,6</b>	161,8	70,5



ACS estructura su actividad en cinco grandes áreas de negocio: Construcción, Servicios Industriales, Medioambiente y Logística, Concesiones y Energía.

- **Construcción:** Este área de negocio engloba las actividades de construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial. ACS es una de las principales empresas europeas en facturación y rentabilidad en este mercado, destacando el elevado peso de la obra civil (58% de la facturación y 64% de la cartera de obra). Dentro de las actividades en obra civil, el área de construcción de ACS participa en el diseño, licitación, financiación y ejecución de concesiones. Las actividades de construcción se realizan a través de Dragados y sus filiales.

- **Servicios Industriales:** ACS cuenta con una amplia y dilatada experiencia cubriendo toda la cadena de valor de este tipo de servicios, desde la promoción, la ingeniería aplicada y la construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, las comunicaciones, sistemas de control, etc. en más de 25 países. Los Servicios Industriales se clasifican en cuatro áreas de negocio: Redes, Instalaciones Especializadas, Proyectos Integrados y Sistemas de Control. Estos servicios incluyen actividades como el desarrollo y mantenimiento de instalaciones de generación y distribución de gas, agua y electricidad, ferrocarriles convencionales y de alta velocidad, grandes proyectos en la industria del gas y del petróleo, centrales de ciclo combinado, plantas de regasificación y energías renovables, sistemas tecnológicos relacionados con las telecomunicaciones, el tráfico viario y ferroviario, el

alumbrado público y el control industrial, etc. Cobra, DINSA y sus respectivas filiales son las principales compañías dentro de este área de negocio.

- **Medioambiente y Logística:** Este área de negocio engloba cuatro líneas de actividad diferentes pero que tienen la característica común de operar en régimen de concesión o mediante contratos a largo plazo:

- **Servicios medioambientales** (Urbaser), área especializada en la gestión y el tratamiento de residuos urbanos e industriales y en la gestión integral del ciclo del agua, entre otros.

- **Servicios integrales** (Clece), incluye actividades diversas como el mantenimiento integral de edificios e instalaciones, actividades de jardinería y reforestación, servicios aeroportuarios y gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte, entre otras.

- **Servicios portuarios y logísticos** (Dragados SPL), fundamentalmente la gestión y manipulación portuaria, agencia marítima, gestión de puertos secos, transporte combinado y logística en general.

- **Servicios de transporte de viajeros** (Continental Auto), incluyendo transporte regular de viajeros por carretera de largo recorrido, de cercanías y urbanos así como la operación de estaciones e intercambiadores de transporte. El 26 de abril de 2007, ACS anunció la venta de Continental Auto por un valor total de empresa de 702 millones de euros.

# ACS

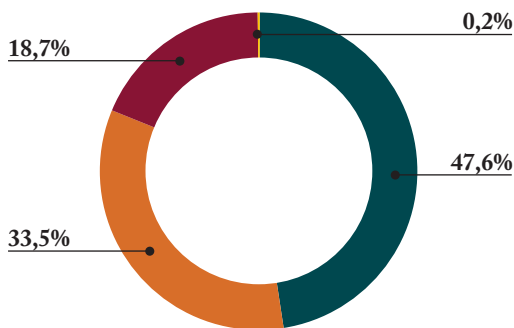


● **Concesiones:** A través de Iridium, ACS posee participaciones en diversas concesionarias de autopistas en España, Chile, Grecia, Irlanda, Portugal, Reino Unido y Sudáfrica; aeropuertos en Chile, Colombia, Jamaica y México y concesiones ferroviarias y de equipamiento público en España. El Grupo ACS es una de las empresas líder a nivel mundial en la promoción, financiación, construcción, gestión y operación de nuevas infraestructuras de transporte. En total, las concesiones en las que participa Iridium suman más de 1.900 kilómetros de autopistas y autovías, 15 aeropuertos, 82 kilómetros de vías ferroviarias y 219.000 metros cuadrados de equipamiento público -intercambiadores de transporte, hospitales, comisarías

y cárceles-. Por otro lado, ACS mantiene una participación del 24,8% en Abertis, operador de concesiones de autopistas, con una importante presencia en infraestructura de telecomunicaciones, aparcamientos y aeropuertos.

● **Energía:** ACS ha creado una nueva área de negocio de energía en torno a su participación en Unión Fenosa, que comenzará a consolidar por integración global, convirtiéndose así en uno de los pilares fundamentales de la estrategia del Grupo en los próximos años. En este área se enmarca también la reciente adquisición de una participación en el capital de Iberdrola, que ascendía a un 10,0% a finales de 2006.

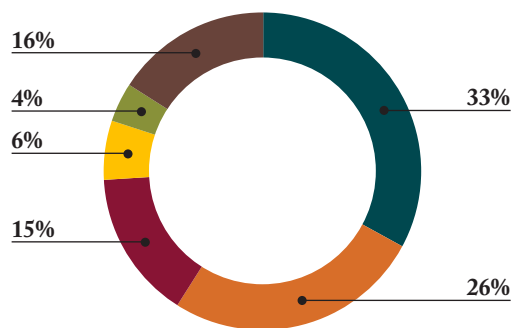
## DESGLOSE DE VENTAS POR ACTIVIDAD



Total 2006: 14.067 M€

■ Construcción ■ Medioambiente y Logística  
■ Servicios Industriales ■ Concesiones

## DESGLOSE DE BENEFICIO NETO POR ACTIVIDAD



Total 2006: 1.250 M€

■ Construcción ■ Concesiones  
■ Servicios Industriales ■ Urbis  
■ Medioambiente y Logística ■ Energía

Nota: Gráfico elaborado en base a la contribución de las diferentes actividades a las ventas y beneficio neto consolidado, excluyendo en éste último 402 M€ de resultados a nivel corporativo y ajustes.



## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS POR ACTIVIDAD

	2006	2005	2004
<b>Construcción</b>			
Cifra de negocios	6.750	5.725	5.230
Beneficio neto	282	239	221
Cartera de obra	10.661	9.369	8.528
<b>Servicios Industriales</b>			
Cifra de negocios	4.748	4.077	3.490
Beneficio neto	223	179	150
Cartera de obra	5.087	4.269	3.415
<b>Medioambiente y Logística</b>			
Cifra de negocios	2.657	2.406	2.187
Beneficio neto	129	113	99
Cartera de obra	14.171	13.230	11.988
<b>Participadas cotizadas</b>			
Aportación al Beneficio neto (*)	232	79	-
<b>Empleados</b>	<b>123.652</b>	<b>113.273</b>	<b>107.748</b>

(\*) Neto de gastos financieros y amortización de fondo de comercio.

## ACS



### Comentario sobre las Actividades de la Compañía durante 2006

Las distintas divisiones de ACS han presentado un excelente comportamiento operativo gracias a la fortaleza de la demanda en sus respectivos sectores de actividad. El grupo ha alcanzado unas ventas de 14.067 millones de euros, un 16% más que el ejercicio anterior y ha duplicado su beneficio neto hasta alcanzar 1.250 millones de euros desde los 609 millones de euros del ejercicio anterior.

El área de Construcción ha presentado unas ventas de 6.750 millones de euros, un 17,9% más que en 2005, de las que 3.889 millones (57,6% del total) corresponden a proyectos de obra civil, y 2.862 a proyectos de edificación (42,4%), tanto residencial (16,6%) como no residencial (25,8%). En estas ventas se incluyen 431 millones de euros correspondientes a ventas internacionales, un 6,4% del total. El descenso de las ventas internacionales con respecto a las del año anterior se debe a la enajenación en 2006 de la filial portuguesa Sopol. El beneficio neto de esta división ha sido de 282 millones de euros con un crecimiento en el ejercicio del 18,0%.

El área de Servicios Industriales ha mantenido su fuerte ritmo de crecimiento en 2006, impulsada por las actividades de Instalaciones Especializadas, Proyectos Integrados y Sistemas de Control, así como por la recuperación sustancial del área de Redes en el último trimestre del año. La división ha facturado 4.748 millones de euros, un 16,4% más que en 2005, y ha obtenido un beneficio neto de 223 millones, un 24,2% más que en el ejercicio anterior.

El área de Medioambiente y Logística ha alcanzado una facturación de 2.657 millones de euros con un incremento del 10,4% y un beneficio neto de 129 millones.

El área de promoción de infraestructuras y concesiones ha obtenido unas ventas de 26 millones de euros y unas pérdidas netas atribuibles de 17 millones de euros. Dada su actividad de desarrollo y promoción de concesiones, los resultados de este área no reflejan el valor de los activos y sólo comenzarán a aportar resultados significativos al Grupo a medida que los diferentes proyectos alcancen un mayor grado de madurez.

Es de destacar la evolución de los Resultados por puesta en equivalencia, que han supuesto un beneficio de 330 millones de euros, con un aumento del 128,0% en el año, debido a la mayor aportación de Unión Fenosa, que ya en el 2005 entró en el perímetro de consolidación, y a la mayor contribución de Abertis y de Urbis con crecimientos de un 15,2% y un 19,3% respectivamente. La contribución de la participación en Iberdrola a los resultados de ACS fue de 41 millones de euros, vía dividendos.

La evolución anual de la contratación ha mostrado un buen comportamiento, lo que ha permitido que la cartera total del Grupo alcance 29.918 millones de euros, un 11,4% más que en el ejercicio anterior.





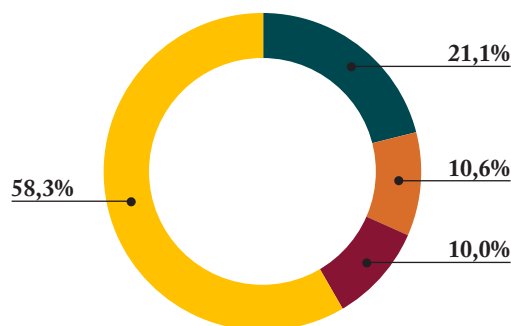
Durante 2006, ACS ha realizado inversiones netas por valor de más de 5.400 millones de euros, de los que 3.297 millones corresponden a la adquisición de un 10% de Iberdrola y 1.728 millones de euros corresponden a la compra de un 16% adicional en Unión Fenosa. En las inversiones netas se incluye también la venta en noviembre de la participación del 24,8% en Urbis a Construcciones Reyal por 823 millones de euros, en el marco de la Oferta Pública de Adquisición lanzada por esta compañía en julio de 2006. Con estas inversiones, el endeudamiento neto de ACS asciende a 8.746 millones de euros, de los que el 80% es financiación sin recurso ligada a la adquisición de acciones en Iberdrola y Unión Fenosa.

Durante el primer trimestre de 2007 ACS suscribió un contrato de derivados, en concreto un "equity swap", sobre acciones de Iberdrola que afecta actualmente al 3,96% de su capital, liquidable, a opción de ACS, en dinero o en acciones. Con estas inversiones en Unión Fenosa e Iberdrola, ACS se ha convertido en uno de los principales inversores en el sector eléctrico en España.

## Estructura Accionarial

A 31 de diciembre de 2006 Alba tenía una participación del 21,14%, contando con cuatro representantes en el Consejo de Administración de la compañía, D. Pablo Vallbona Vadell, D. Isidro Fernández Barreiro, D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín y D. Francisco Verdú Pons. Durante 2006, Alba ha incrementado su participación en un 3,21%, lo que ha supuesto una inversión total de 327,9 millones de euros. Con estas adquisiciones, Alba refuerza su posición en el accionariado de ACS, de la que es su principal accionista.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE ACS A 31/12/2006



■ Alba  
■ Inv. Vesan  
■ Imvernelin  
■ Free-float

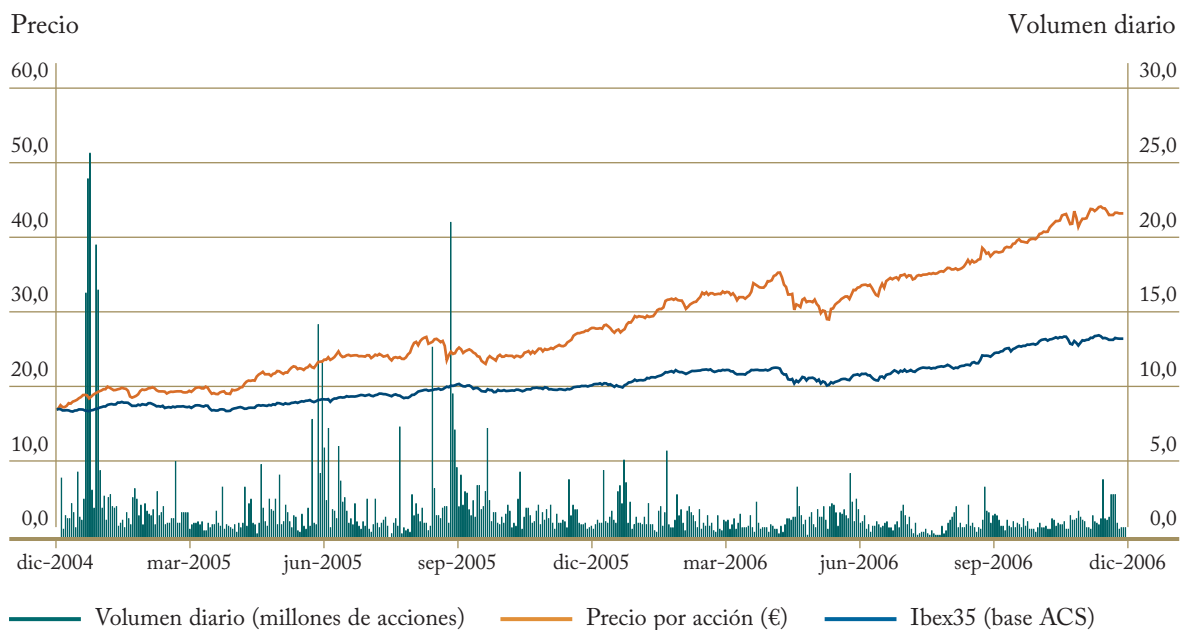
# ACS



## Evolución Bursátil de ACS

Durante 2006, la acción de la sociedad ha experimentado una fuerte revalorización (+57,0%), especialmente en el último trimestre del ejercicio, llevando al valor a un máximo histórico de 43,62 €/acción el 18 de diciembre. Este comportamiento bursátil se explica por los excelentes resultados de la compañía y las buenas perspectivas de sus diferentes actividades.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACS DESDE 31 DE DICIEMBRE DE 2004





## DATOS BURSÁTILES MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
<b>Cotización en € por acción (precios de cierre)</b>			
Máxima	43,62	27,23	17,03
Mínima	26,96	16,98	12,68
Última	42,71	27,21	16,80
Número de acciones emitidas (miles)	352.873	352.873	355.580
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €)	15.071	9.602	5.928
<b>Volumen negociado</b>			
Número de títulos total (miles)	326.345	622.844	503.421
Promedio diario: En miles de acciones	1.285	2.433	2.006
Sobre total de acciones emitidas	0,36%	0,69%	0,57%
En millones de €	43	53	28
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,93%	2,21%	2,32%
PER (sobre último precio)	11,9 x	15,6 x	12,9 x

## ACS



A través de su participación en ACS, Alba tiene una participación indirecta en tres sociedades cotizadas: Abertis, Iberdrola y Unión Fenosa.

	Millones de €		
	Abertis	Iberdrola	Unión Fenosa
Actividad	Concesiones de infraestructuras	Sector eléctrico	Sector eléctrico
Participación de ACS (31/12)	24,8%	10,0%	40,5%
Aumento de participación en 2006	-	10,0%	16,0%
Capitalización bursátil (31/12)	13.680	29.859	11.425
Ventas 2006	3.335	11.017	6.057
EBITDA 2006	2.099	3.890	1.907
Beneficio Neto 2006	530	1.660	635

El valor de mercado de estas participaciones indirectas asciende a 2.325 millones de euros al cierre del ejercicio, como se detalla a continuación:

	Capitalización (M€)	Participación de ACS	Participación indirecta de Alba	Valor participación indirecta (M€)
Abertis	13.680	24,8%	5,24%	717
Iberdrola	29.859	10,0%	2,11%	630
Unión Fenosa	11.425	40,5%	8,56%	978
<b>Total</b>				<b>2.325</b>

A continuación se resumen los datos más significativos del pasado ejercicio de estas tres sociedades.



## Abertis

Dedicada a la gestión de infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones, operaba, a 31 de diciembre de 2006, 3.320 kilómetros de autopistas en España y Francia, así como la primera red de emplazamientos para la difusión de señales de radio y televisión del país. A través de TBI, Abertis opera, entre otros, los aeropuertos de Luton (en Londres), Belfast, Cardiff, Estocolmo y Orlando Sanford con más de 22,2 millones de pasajeros en 2006. Su filial SABA gestiona más de 87.000 plazas de aparcamiento en seis países, principalmente España, Italia y Portugal.

Los ingresos consolidados en la actividad de autopistas se incrementaron en un 110% hasta los 2.537 millones de euros, principalmente por la consolidación de Sanef en 2006. En términos comparables las ventas crecieron un 9% gracias a la buena evolución del tráfico (+3,4%) y a la actualización de tarifas en diversos mercados. La división de telecomunicaciones presentó un crecimiento de ingresos del 31,0% hasta 369 millones de euros con fuertes mejoras



en márgenes, fundamentalmente por el impacto positivo de la implantación de la TDT en España. En los aeropuertos gestionados por Abertis aumentó el número de pasajeros un 3,9%, permaneciendo estables los ingresos consolidados en 282 millones de euros (+5,6% en ingresos comparables). En la actividad de aparcamientos los ingresos crecieron un 6,3% hasta los 118 millones de euros. El 5 de diciembre de 2006, Abertis Telecom alcanzó un acuerdo para adquirir el 32% del operador de satélites Eutelsat por 1.070 millones de euros, convirtiéndose en su primer accionista. Eutelsat cuenta con una flota de 23 satélites de telecomunicaciones y es la empresa líder en Europa y la tercera a nivel mundial. Esta adquisición se ha hecho efectiva a principios de 2007 y, por lo tanto, no está considerada en los resultados de 2006.

Abertis obtuvo unos ingresos de 3.335 millones de euros en 2006, con un beneficio neto de 530 millones. El 31 de diciembre el valor de mercado de la inversión de ACS en Abertis ascendía a 3.397 millones de euros.

En millones de € salvo indicación en contrario

### DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Patrimonio neto	4.447	3.036	2.904
Cifra de negocios	3.335	1.906	1.549
EBITDA	2.099	1.204	1.050
Beneficio neto	530	511	489
Capitalización bursátil (a 31-12)	13.680	12.311	8.934



## ACS

### Unión Fenosa

En 2006, ACS ha incrementado su participación en Unión Fenosa hasta el 40,5% actual, desde el 24,5% a finales de 2005. Este incremento de participación se ha realizado a través de una Oferta Pública de Adquisición sobre el 10% de la compañía, completada en marzo, y de la compra de un 5,96% adicional en el mercado a lo largo del año y ha supuesto una inversión total de 1.728 millones de euros.

Unión Fenosa es la tercera compañía eléctrica de España, con una potencia total instalada de 7.458 MW, una producción neta de 30.727 GWh, una energía facturada a clientes finales de 33.294 GWh y 3,5 millones de clientes. Incluyendo las actividades internacionales, la capacidad instalada asciende a 10.231 MW, la producción neta a 45.842 GWh, la energía facturada a 51.102 GWh y el número de clientes supera los 8,6 millones a nivel global.

El negocio de gas ha cobrado una gran importancia en las actividades de Unión Fenosa, gracias a la entrada en



funcionamiento de sus infraestructuras principales -las plantas de licuefacción de Egipto (2005) y Omán (2006) y la planta de regasificación de Sagunto (2006)- y la expansión de la comercialización. En 2006, Unión Fenosa ha facturado 60.201 GWh de gas natural en el negocio no regulado, el 39% destinado a centrales de ciclo combinado y el 61% restante a clientes industriales, residenciales y al mercado internacional, alcanzando una cuota de mercado del 12,7% en 2006, frente al 10% aproximadamente del año anterior. Egipto y Omán suponen el origen del 84% del gas natural importado por Unión Fenosa. En 2006, el negocio del gas experimentó un espectacular crecimiento y representó el 10% y 12% de la cifra de negocios y margen de contribución consolidado del Grupo, respectivamente.

El 31 de diciembre el valor de mercado del 40,5% de Unión Fenosa propiedad de ACS ascendía a 4.627 millones de euros.

En millones de € salvo indicación en contrario

### DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Patrimonio neto	5.564	5.067	3.318
Cifra de negocios	6.057	6.099	4.465
EBITDA	1.907	1.477	1.229
Beneficio neto	635	824	377
Beneficio neto recurrente	635	461	377
Capitalización bursátil (a 31-12)	11.425	9.578	5.895



## Iberdrola

A finales de septiembre de 2006, ACS adquirió en el mercado una participación del 10% en Iberdrola por un importe total de 3.297 millones de euros, convirtiéndose en uno de sus principales accionistas. En el primer trimestre de 2007 ACS suscribió un contrato de derivados sobre un 3,96% adicional en Iberdrola, liquidable en dinero o en acciones.

Iberdrola es la segunda compañía eléctrica de España, con una potencia total instalada de 25.966 MW, una producción neta de 68.348 GWh, una energía facturada a clientes de 99.520 GWh y 9,9 millones de puntos de conexión gestionados. Incluyendo las actividades internacionales, la capacidad instalada total asciende a 30.384 MW, la producción neta a 91.991 GWh, la energía facturada a 127.182 GWh y el número de puntos de conexión gestionados excede los 18,4 millones.

Iberdrola es la empresa líder en energías renovables en España y el primer operador eólico del mundo.

El ejercicio 2006 se ha caracterizado por una buena evolución de las actividades de Iberdrola, especialmente de Generación y Gas en España, Renovables y actividades en Latinoamérica. La sociedad ha cumplido en 2006 los objetivos planteados en el Plan Estratégico 2001-2006, anunciando un nuevo Plan Estratégico para el periodo 2007-2009 en noviembre del año pasado.

El 28 de noviembre de 2006, Iberdrola anunció una oferta amistosa sobre ScottishPower en metálico y en acciones, en una operación valorada en cerca de 17.100 millones de euros en el momento del anuncio. Esta operación se ha completado durante la primera mitad de 2007.

El 31 de diciembre el valor de mercado del 10% de Iberdrola propiedad de ACS ascendía a 2.986 millones de euros.

En millones de € salvo indicación en contrario

### DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Patrimonio neto	<b>10.567</b>	9.415	8.519
Cifra de negocios	<b>11.017</b>	11.738	8.725
EBITDA	<b>3.890</b>	3.378	2.913
Beneficio neto	<b>1.660</b>	1.382	1.196
Capitalización bursátil (a 31-12)	<b>29.859</b>	20.817	16.859

## PROSEGUR



### Descripción de la Compañía

Prosegur es la empresa líder en España en la prestación de servicios de seguridad privada, con una importante presencia en otros países de Europa y en Latinoamérica. En la actualidad, Prosegur cuenta con más de 600 instalaciones en 11 países, más de 75.000 empleados y una flota compuesta por cerca de 4.700 vehículos.

La empresa ofrece una amplia variedad de servicios a clientes corporativos y particulares, tales como vigilancia activa, telecontrol y televigilancia, protección anti-intrusión, protección contra-incendios, gestión de efectivo, gestión de cajeros automáticos, logística de valores y consultoría y formación.

En millones de € salvo indicación en contrario

### DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Ventas	1.628	1.388	1.112
EBITDA	148	152	142
EBIT	105	114	106
Beneficio neto	58	65	35
Beneficio por acción (€)	0,93	1,06	0,56
Dividendo por acción (€)	0,27	0,33	0,25
ROE (%)	18,1	24,3	14,3
Total activo	1.123	1.031	773
Deuda financiera neta	220	227	97
Patrimonio neto	335	322	267
Deuda / Patrimonio neto (%)	65,7	70,5	36,3



## Comentario sobre las Actividades de la Compañía durante 2006

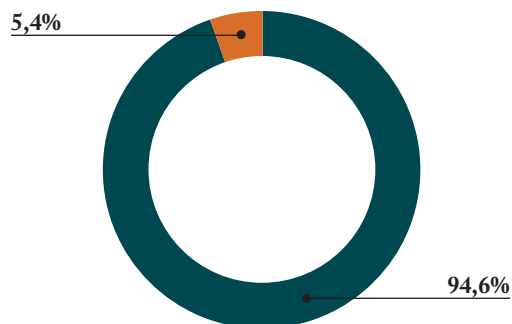
Prosegur ha cerrado el ejercicio 2006 con unas ventas consolidadas totales de 1.628 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,3% con respecto al año anterior; excluyendo el efecto de las adquisiciones realizadas, el crecimiento orgánico comparable ha sido de un 13,3%. El beneficio neto consolidado ha disminuido un 11,8% hasta alcanzar los 58 millones de euros como consecuencia de un gasto extraordinario de casi



20 millones de euros. Si se excluye este elemento, el resultado de Prosegur se hubiera incrementado un 18,5%, hasta los 77 millones de euros.

Este crecimiento de ingresos se ha visto acompañado de una mejora paulatina en márgenes que ha permitido obtener un resultado neto antes de extraordinarios de 77 millones de euros, un 18,5% más que en 2005.

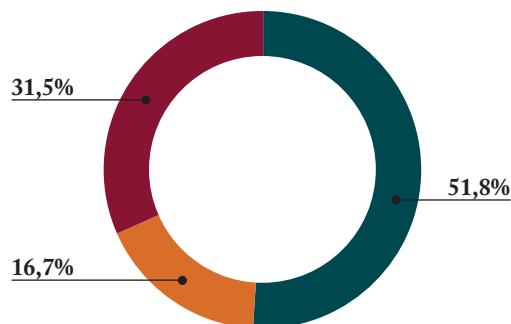
### DESGLOSE DE VENTAS POR ACTIVIDAD



Total 2006: 1.628 M€

■ Seguridad corporativa ■ Seguridad residencial

### DESGLOSE DE VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



Total 2006: 1.628 M€

■ España ■ Latinoamérica  
■ Otros países europeos

## PROSEGUR

El área de negocio de seguridad corporativa, que comprende las actividades de vigilancia y transporte de fondos, representa la mayor parte de la facturación del grupo y ha ascendido, en 2006, a 1.540 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,8% respecto al ejercicio anterior. Parte de este crecimiento se debe a la buena evolución del negocio, que ha aumentado un 11,9% orgánicamente, y otra parte mediante adquisiciones realizadas en el periodo. El área de seguridad residencial, que incluye principalmente el negocio de alarmas, ha tenido unos ingresos de 88 millones de euros, un 9,7% más que el ejercicio anterior.



Por áreas geográficas, ha sido de especial relevancia la evolución de las ventas en Latinoamérica, con un crecimiento del 30,0% frente al crecimiento del 11,7% en España y del 14,2% en el resto de Europa. En España el grupo ha pasado de una facturación de 755 millones de euros en 2005 a 843 millones en 2006 (+11,7%;+6,7% excluyendo adquisiciones). Europa, con una facturación de 1.115 millones de euros, representa el 68,5% de la facturación del grupo.

También para las actividades en Latinoamérica el ejercicio ha sido muy satisfactorio. En Brasil las ventas han crecido un 44,3%, hasta 264 millones de euros. Argentina, Chile y Perú han presentado crecimientos de ingresos del 23,6%, 10,6% y 10,5% respectivamente.

Las inversiones operativas ascendieron a 54 millones de euros en 2006, destinadas fundamentalmente a la renovación de la flota de blindados en Latinoamérica, tecnología para el área de logística de valores y efectivo en España y centros de gestión de efectivo en Brasil.

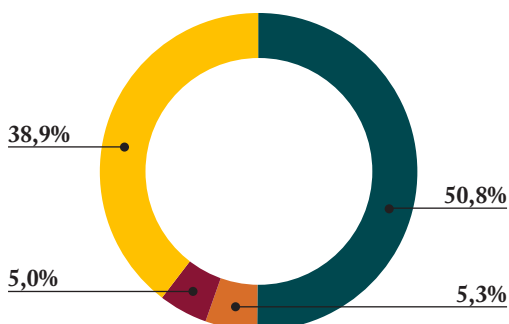




## Estructura Accionarial

A 31 de diciembre de 2006 Alba tenía una participación del 5,0% en el capital social de Prosegur, contando con un representante en el Consejo de Administración de la compañía, D. Isidro Fernández Barreiro.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE PROSEGUR A 31/12/2006



■ Familia Gut Revoredo    ■ Alba  
■ AS Inversiones        ■ Free-float

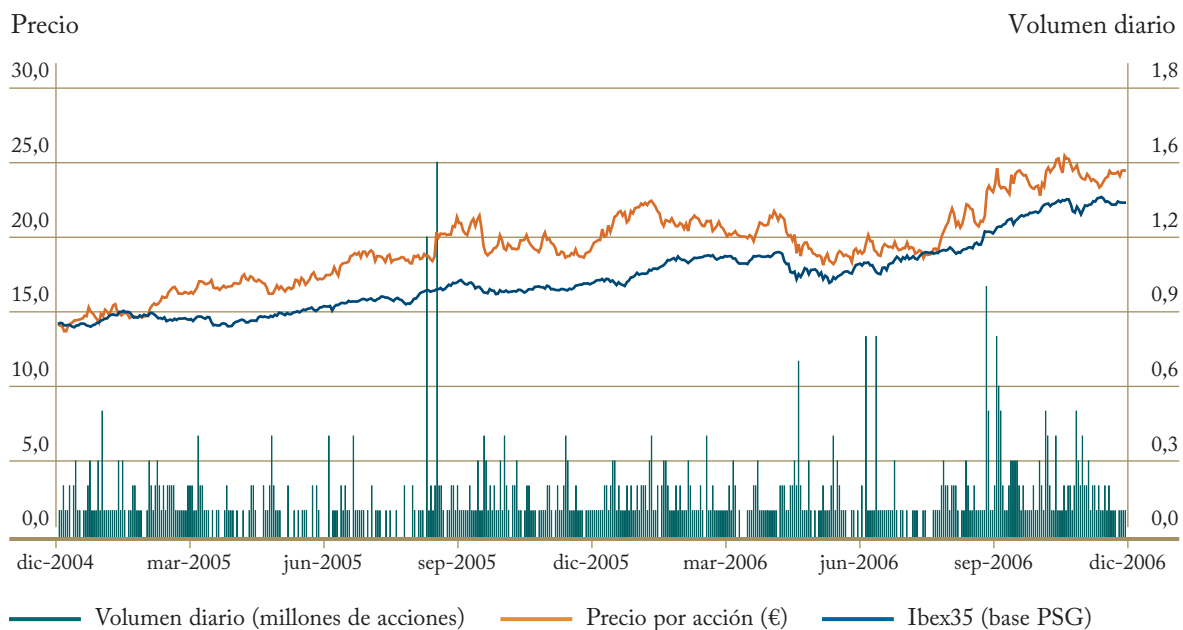
## PROSEGUR

### Evolución Bursátil de Prosegur

Durante 2006, la acción de Prosegur ha experimentado una fuerte revalorización (+27,9%), especialmente en el último trimestre del ejercicio, llevando a la acción a un máximo histórico de 25,68 €/acción el 21 de noviembre.



### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE PROSEGUR DESDE 31 DE DICIEMBRE DE 2004





## DATOS BURSÁTILES MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
<b>Cotización en € por acción (precios de cierre)</b>			
Máxima	25,68	21,70	15,11
Mínima	18,40	14,00	12,46
Última	24,70	19,32	14,48
Número de acciones emitidas (miles)	61.712	61.712	61.712
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €)	1.524	1.192	894
<b>Volumen negociado</b>			
Número de títulos total (miles)	40.738	32.165	53.121
Promedio diario: En miles de acciones	891	579	703
Sobre total de acciones emitidas	0,24%	0,20%	0,34%
En millones de €	4	2	3
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	1,09%	1,71%	1,73%
PER (sobre último precio)	26,6 x	18,2 x	25,9 x

## ANTEVENIO



Antevenio, antigua I-Network Publicidad, fue fundada en 1997. La sociedad es una de las empresas líderes en el sector de la publicidad web en España a través de gestión de “banners” y otro tipo de publicidad mediante páginas webs especializadas, publicidad contextual, gestión de bases de datos, marketing directo a través de correo electrónico, etc. Se espera que el sector de publicidad web continúe experimentando fuertes crecimientos en los próximos años.

El 15 de febrero de 2007, Antevenio comenzó a cotizar en Alternext, mercado europeo especializado en empresas de pequeña y mediana capitalización. Antevenio es la primera empresa española en cotizar en este mercado. La sociedad obtuvo 8,2 millones de euros por la colocación de la ampliación de capital realizada, que se destinarán a financiar el crecimiento orgánico y adquisiciones selectivas en España y, potencialmente, en otros mercados. El precio de salida a bolsa supuso una capitalización bursátil inicial de más de 28 millones de euros.

Alba es el mayor accionista de Antevenio. A 31 de diciembre de 2006, la participación de Alba en la sociedad era de un 28,8% y se diluyó hasta el 20,5% tras la ampliación previa a comenzar a cotizar en Alternext.



En millones de € salvo indicación en contrario

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Patrimonio neto	2,2	1,5	0,7
Cifra de negocios	7,9	5,8	4,0
EBITDA	1,0	0,8	0,5
Beneficio neto	1,0	0,8	0,5

## MARCH GESTIÓN DE FONDOS MARCH GESTIÓN DE PENSIONES



En el ejercicio 2006 ambas gestoras han mantenido un sólido ritmo de crecimiento. Así, el patrimonio total bajo gestión alcanzó los 1.427,9 millones de euros con un incremento del 17,8% frente a 2005.

Por un lado, March Gestión de Fondos S.G.I.I.C. incrementó su patrimonio gestionado un 18,2%, hasta alcanzar los 1.257,3 millones de euros a finales de 2006, gracias a la positiva evolución tanto de los Fondos de Inversión, como de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (Sicav).

Por otra parte, el patrimonio total de los Fondos de Pensiones gestionados por March Gestión de Pensiones S.G.F.P. alcanzó los 170,6 millones de euros con un crecimiento del 14,9% respecto al año anterior. En este contexto, debe destacarse la evolución experimentada por los Fondos de Pensiones del Sistema Individual con un incremento del 20,2% y un patrimonio gestionado de 117,5 millones de euros a finales de 2006.

En relación con las perspectivas para 2007, el entorno competitivo se ha vuelto más exigente para las Instituciones de Inversión Colectiva tras la reciente modificación del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que ha equiparado en gran medida el tratamiento fiscal de las rentas del ahorro. Esto, unido al repunte de los tipos de interés, ha provocado a nivel sectorial un cierto trasvase del ahorro desde Instituciones de perfil conservador hacia los depósitos bancarios.

No obstante, con el fin de mantener el ritmo de crecimiento de ambas gestoras, durante el ejercicio 2007 se hará especial énfasis en el lanzamiento de nuevos productos. Así, en el primer trimestre del ejercicio se han puesto a disposición de los clientes un nuevo servicio de gestión discrecional de carteras de fondos y dos fondos de Bolsa, uno de ellos especializado en renta variable europea y otro en compañías de elevada rentabilidad por dividendo.

A ello se unirá, en los próximos meses, el lanzamiento de dos Fondos de Inversión Libre, también conocidos como "Hedge Funds", tras haber sido March Gestión de Fondos S.G.I.I.C. una de las primeras entidades de España en obtener autorización para gestionar este tipo de productos. El primero de ellos será un producto para clientes de Banca Privada, orientado a sacar el máximo partido a la experiencia del Grupo March en los mercados bursátiles, a través de la mayor flexibilidad de inversión que la nueva normativa permite para este tipo de fondos. El segundo de ellos adoptará la forma de un Fondo de Fondos, e incluirá una selección de los mejores Hedge Funds extranjeros especializados en las diferentes estrategias de inversión alternativa.





## March Gestión de Fondos S.G.I.I.C.

En millones de € salvo indicación en contrario

### DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Patrimonio gestionado	1.257,3	1.063,8	806,3
Comisiones netas	2,6	2,1	1,5
Beneficio neto	0,7	0,5	0,2

## March Gestión de Pensiones S.G.F.P.

En millones de € salvo indicación en contrario

### DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Patrimonio gestionado	170,6	148,5	128,0
Comisiones netas	0,5	0,4	0,4
Beneficio neto	0,1	0,0	0,0

## MARCH UNIPSA



Unipsa y sus empresas participadas han alcanzado un volumen de primas intermediadas en el ejercicio 2006 de 392,4 millones de euros, lo que supone un incremento sobre el ejercicio anterior del 13,9%, porcentaje que se considera satisfactorio si lo comparamos con el crecimiento experimentado por el sector asegurador, que se ha situado en el 7,9%.

Los ingresos netos por prestación de servicios alcanzan la cifra de 9,1 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 8,6% respecto al ejercicio 2005.

El beneficio neto consolidado asciende a 6,7 millones de euros, frente a los 4,4 millones de euros del ejercicio 2005, lo que ha supuesto un crecimiento del 52,3%. Es necesario indicar que este incremento se ve influenciado por los resultados extraordinarios obtenidos en el ejercicio como consecuencia de la venta de inmuebles y de participaciones accionariales y que han ascendido a 1,4 millones de euros netos de impuestos; sin este efecto el crecimiento se habría situado en el 20,5%.

GDS Correduría de Seguros, sociedad participada en un 33%, ha intermediado un volumen de primas de 115,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto al ejercicio 2005 del 34,5%, con un porcentaje de incremento en ingresos netos por prestación de servicios del 1,0%, debido a la venta de seguros de automóviles con una elevada cesión de comisiones.

Es de destacar la evolución favorable experimentada en el ramo de automóviles con un crecimiento en volumen de primas del 27,2% y del 2,0% en volumen de ingresos netos por prestación de servicios.

Carrefour Correduría de Seguros, sociedad participada en un 25%, ha alcanzado un volumen de primas intermediadas de 34,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 37% sobre el ejercicio precedente, así como un volumen de ingresos por prestación de servicios de 5,4 millones de euros con un crecimiento del 35%.

El desarrollo del negocio de intermediación está fundamentado en la venta de seguros a través de la red de hipermercados Carrefour.



Urquijo Correduría de Seguros, sociedad participada en un 35% hasta el 27 de noviembre de 2006, fecha en la que se vende el 100% de la participación accionarial, ha obtenido hasta dicha fecha un volumen de primas intermediadas de 16,0 millones de euros y 2,2 millones de euros en ingresos por prestación de servicios.

En mayo de 2006 Alba vendió a Banca March un 40,33% del capital de Unipsa. Posteriormente Unipsa absorbió a March Correduría de Seguros, cambiando su denominación a March Unipsa Correduría de Seguros. Después de estas operaciones la participación de Alba en la sociedad se ha situado en el 35%.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	Millones de €		
	2006	2005	2004
Volumen de primas intermediadas	392,4	344,5	288,5
Ingresos netos por prestación de servicios	9,1	8,3	6,7
Beneficio antes de impuestos	9,4	5,8	4,0
Beneficio neto	6,7	4,4	3,2