



Informe de Resultados **2012**

28 de Febrero de 2013

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes del periodo	5
1.2.1	Generales	5
1.2.2	Relativos a los procesos de refinanciación	6
2	Estados Financieros Consolidados	7
2.1	Cuenta de Resultados	7
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	9
2.1.3	Resultados financieros	10
2.1.4	Resultado por puesta en equivalencia	11
2.1.5	Resultado neto atribuible al Grupo	11
2.2	Balance de Situación	13
2.2.1	Activos no corrientes	13
2.2.2	Capital Circulante	14
2.2.3	Endeudamiento Neto	15
2.2.4	Patrimonio Neto	16
2.3	Flujos Netos de Efectivo	16
2.3.1	Actividades Operativas	16
2.3.2	Inversiones	18
2.3.3	Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	18
3	Evolución Áreas de Negocio	19
3.1	Construcción	19
3.2	Medio Ambiente	21
3.3	Servicios Industriales	23
3.4	Participadas cotizadas	25
4	Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del ejercicio	26
5	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	26
6	Recursos Humanos	27
7	Innovación tecnológica y protección medioambiental	28
7.1	Actividades en materia de investigación y desarrollo	28
7.2	Protección del Medio Ambiente	29
8	Información sobre vinculadas	29
9	Anexos	30
9.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	30
9.2	Estados Financieros por área de actividad	31
9.2.1	Cuenta de Resultados	31
9.2.2	Balance de situación	32
9.3	Cartera de Concesiones de Infraestructuras	33
9.4	Evolución Bursátil	34
9.5	Principales Adjudicaciones	35
9.5.1	Construcción	35
9.5.2	Medio Ambiente	37
9.5.3	Servicios Industriales	38

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		Principales magnitudes operativas y financieras				
Millones de Euros	2011	2012	Var.	4T11	4T12	Var.
Ventas	28.472	38.396	+34,9%	10.263	9.928	-3,3%
Cartera	66.152	65.626	-0,8%	66.152	65.626	-0,8%
<i>Meses</i>	22	21		22	21	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.318	3.088	+33,3%	786	768	-2,3%
<i>Margen</i>	8,1%	8,0%		7,7%	7,7%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.333	1.579	+18,5%	376	392	+4,3%
<i>Margen</i>	4,7%	4,1%		3,7%	4,0%	
Bº Neto Ordinario*	782	705	-9,9%	76	150	+98,7%
Bº Neto Atribuible	962	(1.926)	n.a.	223	(828)	n.a.
BPA	3,24 €	-6,61 €	n.a.	0,77 €	-2,83 €	n.a.
Fondos Generados por las Operaciones	1.287	1.299	+1,0%	512	1.329	+159,5%
Fondos Generados excl. HOT & IBE**	467	902	+93,1%	n.d.	n.d.	n.d.
Inversiones Netas	2.902	(2.285)	n.a.	656	(1.815)	n.a.
Inversiones	4.755	2.496	-47,5%	974	533	-45,2%
Desinversiones	1.854	4.781	+157,9%	318	2.349	+638,8%
Endeudamiento Neto	9.334	4.952	-46,9%	9.334	4.952	-46,9%
Hochtief AG	990	1.164	+17,6%	990	1.164	+17,6%
ACS exHOT	8.344	3.788	-54,6%	8.344	3.788	-54,6%

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS. HOCHTIEF se consolida globalmente desde el 1/06/11.

* Bº Neto excluyendo los resultados extraordinarios.

**No incluyen los fondos generados por las operaciones en HOCHTIEF AG e Iberdrola

- Las ventas en el año 2012 han alcanzado los € 38.396 millones, lo que representa en términos comparables, incluyendo en 2011 toda la actividad de HOCHTIEF, un crecimiento del 4,1%. La incorporación de HOCHTIEF y la expansión internacional del Grupo permiten que la actividad fuera de España represente el 84,4% de las ventas. Por su parte, la producción nacional ha caído un 23,6%.

Grupo ACS		Ventas Pro-Forma		
Millones de Euros	2011	2012	var.	
Ventas Totales	36.872	38.396	+4,1%	
Nacional	7.823	5.975	-23,6%	
Internacional	29.049	32.421	+11,6%	

- Los resultados operativos del Grupo (EBITDA y EBIT) crecen sustancialmente fruto de la consolidación global de HOCHTIEF desde junio de 2011.
- El resultado del Grupo ACS en 2012 presenta unas pérdidas de € 1.926 millones, causadas por varios factores extraordinarios relativos a la inversión en Iberdrola.
 - Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha procedido a la venta, en sucesivas operaciones a lo largo del ejercicio, de 755 millones de acciones de Iberdrola, equivalentes al 12% de su capital. Las pérdidas netas producidas por la desinversión parcial en Iberdrola, después de descontar los impuestos y los gastos asociados, ascienden a € 1.312 millones.

- b) Adicionalmente se recogen pérdidas de 1.308 millones de euros como consecuencia de los test de deterioro sobre las acciones en Iberdrola y los ajustes de valor a precios de mercado de los derivados sobre Iberdrola, que corresponden a un *call spread* sobre 597 millones de acciones y a un *equity swap* sobre 278 millones de acciones.
- También se recogen en este periodo plusvalías la venta de activos por un importe de € 322 millones, principalmente la venta de la participación de Abertis y la venta parcial de Clece. Adicionalmente se recogen unos resultados extraordinarios negativos por importe de € 333 millones, procedentes de provisiones sobre activos, gastos asociados a la reestructuración financiera y ajustes de valor en derivados sobre acciones propias.

Grupo ACS		Conciliación Bº Neto Ordinario		
Millones de Euros	2011	2012	var.	
<i>Bº Neto Ordinario Construcción</i>	277	274	-1,0%	
<i>Bº Neto Ordinario Servicios Industriales</i>	415	416	+0,2%	
<i>Bº Neto Ordinario Medio Ambiente</i>	121	97	-19,3%	
<i>Bº Neto Ordinario Corporación</i>	(31)	(82)	+160,3%	
Bº Neto Ordinario	782	705	-9,9%	
<i>Plusvalía venta de activos</i>	224	322		
<i>Otros extraordinarios</i>	(44)	(333)		
Bº Neto antes Extraordinarios IBD	962	694	-27,9%	
<i>Resultado neto por reducción participación 12% IBD</i>		(1.312)		
<i>Resultados por deterioro valor IBD</i>		(1.308)		
Resultado Neto	962	(1.926)	n.a.	

Nota: El resultado de Corporación incluye los gastos de estructura, la contribución ordinaria de las participadas y gastos financieros derivados de la deuda corporativa, que incluye la ligada a la adquisición de HOCHTIEF.

- Eliminando todos los efectos extraordinarios en ambos periodos, el beneficio neto ordinario del Grupo ACS asciende a € 705 millones, un 9,9% menor que el registrado en 2011.
- Los fondos generados por las operaciones crecen de forma sólida, incluso después del impacto de los proyectos problemáticos de Leighton y el impacto del saneamiento de Iberdrola, en términos de caja operativa, hasta contabilizar € 1.299 millones, un 1,0% más que en 2011. Los flujos netos de efectivo de las actividades operativas de ACS sin HOCHTIEF AG y sin Iberdrola ascienden a € 902 millones, triplicando la cifra reportada en 2011. Hay que reseñar la positiva evolución del capital circulante operativo, que supone una generación de caja de € 217 millones.
- La deuda neta del Grupo ACS ha descendido en los últimos doce meses un 47%, equivalente a € 4.382 millones, hasta situar el saldo neto en los € 4.952 millones. Esta cifra incluye € 1.164 millones correspondientes a HOCHTIEF AG.

1.2 Hechos relevantes del periodo

1.2.1 Generales

- El 8 de marzo el Grupo ACS cerró la venta de una participación del 23,5% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes adicionalmente ha concedido opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente el control de la compañía, con el consiguiente cambio del método de consolidación. El precio de esta adquisición por la participación fue de € 80 millones, lo que supone un valor total de empresa de € 506 millones.
 - Con efectos del día 15 de abril de 2012, el Consejo de Vigilancia de HOCHTIEF AG ha nombrado a D. Marcelino Fernández Verdes Chief Operating Officer (COO), integrándose en esa calidad en el Comité Ejecutivo de HOCHTIEF. Como consecuencia de ese nombramiento el Sr. Fernández Verdes cesó en las funciones que desempeñaba en el Grupo ACS.
 - El pasado 18 de abril ACS vendió el 3,69% del capital de Iberdrola mediante una operación de colocación acelerada en el mercado a un precio de 3,62 € por acción. El importe de la operación alcanzó los € 798 millones.
 - El 25 de abril, ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., a través de Admirabilia, S.L, vendió un paquete de acciones de Abertis representativo del 10,035% del capital de esta sociedad, por un precio total de € 875 millones.
 - El día 28 de Mayo de 2012 el Grupo ACS, a través de sus filiales del Área Industrial, Cobra, Cymi y CME, suscribió un acuerdo para la venta de siete líneas de transmisión eléctrica en Brasil, construidas y en construcción, en las que participa al 100%, por un valor total de empresa que ascendía en dicha fecha (en función del tipo de canje del real brasileño respecto del euro ese día) equivalente a € 751 millones, que se distribuye en € 423 millones de fondos propios y el resto, € 328 millones, de deuda. La ejecución de la compraventa se completó parcialmente (cinco líneas) el pasado diciembre, por el que se ingresaron € 652 millones. La venta de las dos líneas restantes se espera completar durante el primer semestre de 2013.
 - La Junta General de Accionistas, celebrada en Madrid el día 31 de Mayo de 2012, aprobó la adopción del sistema de retribución mediante dividendo opcional, cuya Primera Ejecución se realizó en el mes de julio.
- El resultado de esta Primera Ejecución determinó que el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS haya sido aceptado por titulares de 202.899.907 derechos de asignación gratuita, representativos del 64,5% del total, por un importe bruto total de € 216,7 millones.
- En consecuencia, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario emitidas en la Primera Ejecución fue 7.332.095, y simultáneamente se ha procedido a la reducción de capital por amortización de acciones propias, aprobada en la misma Junta General del 31 de mayo de 2012, por el mismo número.
- A finales de Septiembre, HOCHTIEF AG cerró la venta del 45,45% que poseía en la autopista chilena Vespucio Norte Express, por un importe de € 230 millones a un consorcio liderado por Brookfield.
 - El pasado 28 de septiembre Leighton Holdings completó la venta de su filial Thiess Waste Management a Remondis AG por un precio total de € 153 millones.

1.2.2 Relativos a los procesos de refinanciación

- El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe finalmente contratado asciende a € 1.430 millones.
- El día 29 de Mayo de 2012, Urbaser, filial íntegramente participada por ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., suscribió con un sindicato de bancos, integrado por diecisiete entidades españolas y extranjeras, y actuando con banco agente Société Générale, un contrato de refinanciación por un importe de € 506 millones y con vencimiento el 28 de noviembre de 2014.
- El día 13 de Julio de 2012 Residencial Monte Carmelo, S.A. (“RMC”), filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., suscribió con la entidad bancaria Société Générale una operación financiera que le permitió cancelar el préstamo sindicado que tenía suscrito con un sindicato de entidades de crédito, en el que BBVA actuaba como agente, por un importe bruto de € 1.599 millones.

– El día 27 de Julio de 2012, el Grupo ACS, en relación con el contrato de *equity swap* suscrito con Natixis por un nominal de € 1.434 millones, y que tiene como subyacente un total de 277.971.800 acciones de Iberdrola S.A., suscribió una modificación a fin de reducir sustancialmente los *margin call* que obligaban a constituir garantías en función de las oscilaciones de mercado de las acciones de Iberdrola.

El vencimiento del *equity swap* es el 31 de marzo de 2015 y a su término será liquidable en acciones o por diferencias a opción de ACS, en virtud de la novación acordada el pasado 24 de diciembre de 2012. Esta modificación ha supuesto que este *equity swap* pase a contabilizarse como derivado financiero.

Dicha operación financiera, de 3 años de duración, ha consistido en la suscripción de determinados instrumentos de derivados y un préstamo de valores sobre acciones de Iberdrola, S.A. (“*prepaid forward*”) liquidable en 2015, equivalentes al 8,25% de su capital social. Con estos instrumentos se eliminaron la necesidad de constituir garantías adicionales (*margin calls*) y se limitó la exposición a las variaciones de mercado de las referidas acciones de Iberdrola.

Fruto de la modificación introducida el 21 de diciembre de 2012 por el que el *prepaid forward* solo es liquidable en acciones, ACS ha contabilizado la desinversión de 493 millones de acciones de Iberdrola y ha cancelado el pasivo ligado a esta operación por importe de € 1.606 millones. Esta operación ha quedado definitivamente cancelada el 25 de febrero de este año.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		<i>Cuenta de Resultados Consolidada</i>			
Millones de Euros	2011		2012		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	28.472	100,0 %	38.396	100,0 %	+34,9%
Otros ingresos	519	1,8 %	404	1,1 %	-22,2%
Valor Total de la Producción	28.991	101,8 %	38.800	101,1 %	+33,8%
Gastos de explotación	(20.355)	(71,5 %)	(27.031)	(70,4 %)	+32,8%
Gastos de personal	(6.319)	(22,2 %)	(8.681)	(22,6 %)	+37,4%
Beneficio Bruto de Explotación	2.318	8,1 %	3.088	8,0 %	+33,3%
Dotación a amortizaciones	(954)	(3,4 %)	(1.469)	(3,8 %)	+54,0%
Provisiones de circulante	(30)	(0,1 %)	(40)	(0,1 %)	+32,0%
Beneficio Ordinario de Explotación	1.333	4,7 %	1.579	4,1 %	+18,5%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(40)	(0,1 %)	37	0,1 %	n.a.
Otros resultados	81	0,3 %	(25)	(0,1 %)	n.a.
Beneficio Neto de Explotación	1.374	4,8 %	1.591	4,1 %	+15,8%
Ingresos Financieros	521	1,8 %	508	1,3 %	-2,5%
Gastos Financieros	(1.217)	(4,3 %)	(1.290)	(3,4 %)	+6,0%
Resultado Financiero Ordinario	(695)	(2,4 %)	(782)	(2,0 %)	+12,4%
Diferencias de Cambio	(22)	(0,1 %)	0	0,0 %	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(98)	(0,3 %)	105	0,3 %	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	367	1,3 %	(3.770)	(9,8 %)	n.a.
Resultado Financiero Neto	(449)	(1,6 %)	(4.446)	(11,6 %)	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	318	1,1 %	339	0,9 %	+6,6%
BAI Operaciones Continuas	1.244	4,4 %	(2.515)	(6,6 %)	n.a.
Impuesto sobre Sociedades	(181)	(0,6 %)	1.003	2,6 %	n.a.
BDI Operaciones Continuas	1.063	3,7 %	(1.512)	(3,9 %)	n.a.
BDI Actividades Interrumpidas	46	0,2 %	107	0,3 %	+134,7%
Beneficio del Ejercicio	1.108	3,9 %	(1.405)	(3,7 %)	n.a.
Intereses Minoritarios	(147)	(0,5 %)	(522)	(1,4 %)	n.a.
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	962	3,4 %	(1.926)	(5,0 %)	n.a.

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS en 2012 ha ascendido a € 38.396 millones. El crecimiento en términos comparables, incluyendo las ventas de HOCHTIEF entre enero y mayo de 2011, alcanza el 4,1%. Dicho crecimiento se fundamentó en la expansión internacional del Grupo, tanto por el propio crecimiento de HOCHTIEF como por el resto de actividades de ACS.

- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde Asia Pacífico representa cerca del 40% de las ventas, América un 32% y Europa un 27%. España representa un 16% de las ventas totales del Grupo.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	2011	%	2012	%	Var.
España	7.823	27,5 %	5.975	15,6 %	-23,6%
Resto de Europa	3.345	11,7 %	4.349	11,3 %	+30,0%
América	7.819	27,5 %	12.298	32,0 %	+57,3%
Asia Pacífico	9.306	32,7 %	15.551	40,5 %	+67,1%
África	179	0,6 %	223	0,6 %	+24,3%
TOTAL	28.472		38.396		+34,9%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	2011	2012	Var.	2011	2012	Var.	2011	2012	Var.
España	2.943	1.810	-38,5%	1.278	1.254	-1,8%	3.662	2.938	-19,8%
Resto de Europa	2.456	3.370	+37,2%	208	196	-5,3%	682	782	+14,7%
América	5.345	9.146	+71,1%	126	162	+28,5%	2.348	2.992	+27,4%
Asia Pacífico	9.056	15.355	+69,6%	26	30	+16,5%	224	166	-25,8%
África	2	2	n.s.	49	48	-1,4%	128	172	+34,0%
TOTAL	19.802	29.683	+49,9%	1.686	1.691	+0,3%	7.045	7.050	+0,1%

- Por zonas geográficas destaca, además de la contribución de la actividad de HOCHTIEF en Resto de Europa, Australia y Norteamérica, el crecimiento en Europa y América en Servicios Industriales, especialmente en Estados Unidos, México y Brasil. En España mantiene su carácter anti cíclico la actividad de Medio Ambiente, incluso después de la venta de Consenur en 2011, mientras que Construcción y Servicios Industriales descienden debido a la caída general de la actividad inversora.
- En términos de cartera, destaca especialmente América, tanto en Estados Unidos y Canadá en Construcción, como en Latinoamérica en Servicios Industriales. En Asia Pacífico la cartera disminuye un 4,8% como consecuencia de la venta de Thies Waste Management, llevada a cabo por Leighton en 2012.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	dic-11	%	dic-12	%	Var.
España	12.645	19,1 %	11.448	17,4 %	-9,5%
Resto de Europa	10.392	15,7 %	10.501	16,0 %	+1,1%
América	14.415	21,8 %	16.067	24,5 %	+11,5%
Asia Pacífico	28.357	42,9 %	26.984	41,1 %	-4,8%
África	344	0,5 %	625	1,0 %	+81,8%
TOTAL	66.152		65.626		-0,8%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	dic-11	dic-12	Var.	dic-11	dic-12	Var.	dic-11	dic-12	Var.
España	4.311	3.598	-16,5%	5.629	5.304	-5,8%	2.705	2.545	-5,9%
Resto de Europa	7.204	6.866	-4,7%	2.321	3.004	+29,4%	867	631	-27,2%
América	11.185	12.475	+11,5%	370	350	-5,4%	2.860	3.243	+13,4%
Asia Pacífico	27.636	26.325	-4,7%	479	449	-6,3%	241	209	-13,3%
África	0	0	n.a.	142	94	-33,7%	202	533	+164,3%
TOTAL	50.336	49.264	-2,1%	8.941	9.201	+2,9%	6.875	7.161	+4,2%

- La cartera en América crece impulsada por países como Estados Unidos, que aumenta cerca de un 11%, Reino Unido que duplica gracias a los contratos de Obra Civil y de Tratamiento de Residuos, Canadá, un 21%, Polonia y México en el entorno de un 11% y en Perú, donde se triplica la cifra registrada en Diciembre de 2011.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	2011	2012	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.318	3.088	+33,3%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,0%</i>		
Dotación a amortizaciones	(954)	(1.469)	+54,0%	
<i>Construcción</i>	<i>(765)</i>	<i>(1.290)</i>	+69%	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(54)</i>	<i>(49)</i>	-9,8%	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(133)</i>	<i>(128)</i>	-3,8%	
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	+9,4%	
Provisiones de circulante	(30)	(40)	+32,0%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.333	1.579	+18,5%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,1%</i>		

- El significativo aumento de la dotación a amortizaciones se debe a la incorporación de HOCHTIEF, que en 2011 consolida globalmente desde el 1 de junio y adicionalmente, su filial Leighton que desarrolla actividades muy intensivas en capital relacionadas con la contratación en minería. También se produce un aumento por la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición "PPA".
- Por su parte Servicios Industriales reduce sus amortizaciones como consecuencia de los procesos de venta de activos concesionales en energía.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	2011	2012	Var.	
Ingresos Financieros	521	508	-2,5%	
Gastos Financieros	(1.217)	(1.290)	+6,0%	
Resultado Financiero Ordinario	(695)	(782)	+12,4%	
<i>Construcción</i>	<i>(167)</i>	<i>(240)</i>	<i>+43,3%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(183)</i>	<i>(179)</i>	<i>-2,5%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(59)</i>	<i>(106)</i>	<i>+80,4%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(286)</i>	<i>(257)</i>	<i>-10,1%</i>	

- Los ingresos financieros descienden de forma ligera, incluso después de experimentar un incremento fruto de la incorporación de HOCHTIEF que aporta € 161 millones, hecho que compensa los menores dividendos de Iberdrola como consecuencia de la reducción de la participación del Grupo.
- Los gastos financieros experimentaron un incremento del 6,0% respecto a la cifra registrada en 2011 debido principalmente a los siguientes efectos:
 - a) Al incremento de deuda como consecuencia de la adquisición y posterior consolidación de HOCHTIEF por integración global, con un impacto total en los gastos financieros de € 306 millones que corresponden al propio HOCHTIEF. La deuda bruta del grupo alemán alcanza los € 4.454 millones, si bien el endeudamiento neto se sitúa en los € 1.164 millones a finales de 2012.
 - b) El incremento del diferencial sobre los tipos de interés experimentado en los últimos meses fruto de la fuerte restricción crediticia existente en el mercado.
- El resultado financiero neto incluye una variación positiva del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 105 millones. Esta cifra incluye cuatro efectos:
 - a) Los ajustes de valor del plan de “stock options” del Grupo ACS, que suponen un deterioro de valor.
 - b) La contribución positiva de la valoración del call spread de Iberdrola contratado sobre 597 millones de acciones de la eléctrica, fruto de la revalorización de las acciones entre Julio de 2012 y el cierre del año.
 - c) El coste de contratación de dichos instrumentos derivados sobre Iberdrola.
 - d) Los ajustes de valor en ciertos activos concesionales de HOCHTIEF.

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	2011	2012	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(695)	(782)	+12,4%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(22)</i>	<i>0</i>	<i>n.a.</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>(98)</i>	<i>105</i>	<i>n.a.</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>367</i>	<i>(3.770)</i>	<i>n.a.</i>	
Resultado Financiero Neto	(449)	(4.446)	n.a.	

- Los resultados negativos por deterioro y enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 3.770 millones, incluyen entre otros:
 - a) El impacto de la venta de un 12% de Iberdrola y el deterioro de valor del resto de la participación del Grupo ACS.
 - b) Un impacto positivo como consecuencia de la venta de la participación que ostentaba ACS en Abertis.

2.1.4 Resultado por puesta en equivalencia

- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones HOCHTIEF entre las que destacan las participaciones en aeropuertos y Aurelis. También se incluyen los resultados de diversos proyectos en Leighton y HOCHTIEF América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

Grupo ACS		<i>Empresas Asociadas</i>	
Millones de Euros	2011	2012	Var.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	318	339	+6,6%
Construcción	248	264	+6,7%
Servicios Industriales	19	4	-78,2%
Medio Ambiente	12	27	+117,0%
Abertis	40	44	+11,4%

2.1.5 Resultado neto atribuible al Grupo

- El resultado neto atribuible al Grupo en 2012 registra unas pérdidas de € 1.926 millones.

Grupo ACS		<i>Conciliación Bº Neto Ordinario</i>	
Millones de Euros	2011	2012	var.
<i>Bº Neto Ordinario Construcción</i>	277	274	-1,0%
<i>Bº Neto Ordinario Servicios Industriales</i>	415	416	+0,2%
<i>Bº Neto Ordinario Medio Ambiente</i>	121	97	-19,3%
<i>Bº Neto Ordinario Corporación</i>	(30)	(83)	+172,1%
Bº Neto Ordinario	782	705	-9,9%
<i>Plusvalía venta de activos</i>	224	322	
<i>Otros extraordinarios</i>	(44)	(333)	
Bº Neto antes Extraordinarios IBD	962	694	-27,9%
<i>Resultado neto por reducción participación 12% IBD</i>		(1.312)	
<i>Resultados por deterioro valor IBD</i>		(1.308)	
Resultado Neto	962	(1.926)	n.a.

- Esta cifra se ve afectada por varios impactos extraordinarios contabilizados en el periodo:
 - a) Los factores extraordinarios relativos a la inversión de Iberdrola mencionados en el punto 1.1. anterior.

- b) También se recoge en este periodo la venta de la participación de Abertis con un impacto neto positivo de € 197 millones y la plusvalía contabilizada por la venta parcial de Clece que corresponde a la totalidad de la participación al cambiar su método de consolidación en los estados financieros del Grupo ACS, que se recoge en el apartado de Beneficio Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas.
- c) El resto de los resultados extraordinarios corresponden principalmente a los ya mencionados ajustes de valor, a los resultados financieros extraordinarios derivados de los procesos de refinanciación realizados en el ejercicio y a las provisiones realizadas sobre el valor de ciertos activos, principalmente relativos a energías renovables.
- Eliminando los efectos de dichas operaciones, el beneficio neto ordinario del Grupo ACS asciende a € 705 millones, un 9,9% menor que el registrado en 2011 como consecuencia, principalmente, de la menor contribución del área de Construcción, fruto del incremento de las amortizaciones y los gastos financieros, y del área de Medio Ambiente, que incluía el negocio de tratamiento de residuos hospitalarios, Consenur, que fue vendido en el tercer trimestre de 2011.
 - El beneficio atribuible a minoritarios de € 522 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de Leighton.
 - La tasa impositiva del Grupo ACS se sitúa en el 32,6%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
Millones de Euros	dic-11		dic-12		Var.
Inmovilizado Intangible	5.353	11,2 %	5.049	12,1 %	-5,7%
Inmovilizado Material	3.550	7,4 %	3.131	7,5 %	-11,8%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.570	3,3 %	1.732	4,2 %	+10,3%
Activos Financieros no Corrientes	7.460	15,5 %	1.961	4,7 %	-73,7%
Imposiciones a Largo Plazo	0	0,0 %	363	0,9 %	n.a.
Deudores por Instrumentos Financieros	24	0,0 %	471	1,1 %	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	2.083	4,3 %	2.467	5,9 %	+18,4%
Activos no Corrientes	20.040	41,8 %	15.173	36,5 %	-24,3%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	8.087	16,9 %	6.601	15,9 %	-18,4%
Existencias	1.775	3,7 %	1.920	4,6 %	+8,2%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	10.703	22,3 %	11.414	27,5 %	+6,6%
Otros Activos Financieros Corrientes	3.006	6,3 %	1.705	4,1 %	-43,3%
Deudores por Instrumentos Financieros	0	0,0 %	9	0,0 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	221	0,5 %	212	0,5 %	-4,1%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.155	8,7 %	4.528	10,9 %	+9,0%
Activos Corrientes	27.948	58,2 %	26.391	63,5 %	-5,6%
ACTIVO	47.988	100 %	41.563	100 %	-13,4%
Fondos Propios	5.682	11,8 %	3.382	8,1 %	-40,5%
Ajustes por Cambios de Valor	(2.363)	(4,9 %)	(726)	(1,7 %)	-69,3%
Intereses Minoritarios	2.872	6,0 %	3.055	7,4 %	+6,4%
Patrimonio Neto	6.191	12,9 %	5.712	13,7 %	-7,7%
Subvenciones	58	0,1 %	54	0,1 %	-6,7%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.604	20,0 %	6.957	16,7 %	-27,6%
Pasivos por impuesto diferido	1.175	2,4 %	1.232	3,0 %	+4,9%
Provisiones no Corrientes	2.033	4,2 %	1.892	4,6 %	-7,0%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	422	0,9 %	594	1,4 %	+40,9%
Otros pasivos no Corrientes	184	0,4 %	187	0,5 %	+1,6%
Pasivos no Corrientes	13.477	28,1 %	10.917	26,3 %	-19,0%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	4.995	10,4 %	4.089	9,8 %	-18,1%
Provisiones corrientes	1.268	2,6 %	1.214	2,9 %	-4,3%
Pasivos financieros corrientes	6.891	14,4 %	4.591	11,0 %	-33,4%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	0	0,0 %	24	0,1 %	n.a.
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.561	30,3 %	14.742	35,5 %	+1,2%
Otros Pasivos Corrientes	604	1,3 %	275	0,7 %	-54,4%
Pasivos Corrientes	28.320	59,0 %	24.935	60,0 %	-12,0%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	47.988	100 %	41.563	100 %	-13,4%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.560 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.434 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF y € 781 millones provienen de la fusión de ACS con Dragados.
- El saneamiento de la inversión en Iberdrola ha tenido los siguientes efectos:
 - a) Los activos financieros no corrientes disminuyen, ya que al cierre del ejercicio únicamente incluyen:
 - ✓ La participación directa de ACS en Iberdrola (75 millones de acciones) a precio de mercado.

- ✓ Diversos activos del área de concesiones de HOCHTIEF y de Servicios Medioambientales, entre otros.
 - b) La valoración a precios de mercado del call spread, contratado sobre 597 millones de acciones de Iberdrola, se incluye en la partida de Deudores por Instrumentos Financieros.
 - c) En el apartado de imposiciones a largo plazo se incluyen las que actúan como colateral en el vehículo de Natixis para la financiación de Iberdrola, que fue extendido en Julio hasta el año 2015.
 - d) El *equity swap* de la participación de Iberdrola (278 millones de acciones sobre los que ACS mantiene el usufructo, en el vehículo de Natixis) pasa a contabilizarse también como un derivado financiero, a precios de mercado, y se encuentra recogido en la partida de pasivo de Acreedores por instrumentos financieros.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, así como la participación remanente en Clece. Esta partida no incluye ya la participación en Abertis, vendida en Abril de 2012.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	
Construcción	(2.253)	(1.319)	(1.554)	(992)	(1.428)	
Servicios Industriales	(1.636)	(1.665)	(1.896)	(1.618)	(1.445)	
Medio Ambiente	259	287	155	176	108	
Corporación/Ajustes	(104)	(52)	207	(346)	67	
TOTAL	(3.734)	(2.749)	(3.087)	(2.780)	(2.698)	

Nota: Construcción no incluye el capital circulante derivado del PPA de HOCHTIEF

- El capital circulante neto ha disminuido su saldo acreedor en los últimos doce meses en € 1.036 millones, principalmente debido a la reasignación a largo plazo de provisiones y otros pasivos a corto plazo y al efecto del dividendo a cuenta (€ 262 millones) devengado en diciembre de 2011 y abonado a principios del ejercicio 2012 .
- La evolución del fondo de maniobra operativo ha supuesto una variación negativa de € 207 millones en 2012, sustancialmente mejor que el ejercicio anterior que empeoró en € 885 millones. Este mejor comportamiento se debe en gran parte al plan de pago a proveedores ejecutado el pasado verano en España y al estricto control del capital circulante por parte de las actividades.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn) <i>31 de diciembre de 2012</i>	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	936	554	80	2.096	3.665
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.859	355	683	707	3.604
Deuda con entidades de crédito	2.794	909	763	2.803	7.270
Bonos y Obligaciones	1.641	0	0	0	1.641
Financiación sin recurso	524	194	63	602	1.382
Otros pasivos financieros	847	18	37	0	902
Total Deuda Bruta Externa	5.806	1.121	863	3.405	11.195
Deudas con empresas del Grupo	660	192	8	(508)	353
Créditos a empresas del Grupo	1.004	272	857	(2.001)	132
Deuda Neta con empresas del Grupo y Asociadas	(344)	(80)	(849)	1.493	221
Total Deuda Bruta	5.462	1.042	14	4.899	11.416
IFT e Imposiciones a plazo	828	165	251	692	1.936
Efectivo y otros activos líquidos	3.320	170	1.018	20	4.528
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.148	336	1.269	711	6.464
ENDEUDAMIENTO NETO	1.314	706	(1.255)	4.187	4.952

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium. La deuda de adquisición de Hochtief (€ 1439 mn) ha sido reclasificada en Corporación

- La deuda neta total del Grupo ACS, que al final del periodo asciende a € 4.952 millones, está compuesta principalmente por las siguientes partidas:
 - a) Las actividades operativas presentan € 765 millones de deuda neta. En esta cifra se incluyen € 1.164 millones de deuda de HOCHTIEF AG, básicamente proveniente de su filial Leighton.
 - b) La Corporación presenta una deuda neta de € 4.187 millones, que incluye principalmente € 1.439 millones procedentes de la adquisición de la participación que ACS posee en HOCHTIEF AG, el préstamo sindicado refinanciado hasta julio de 2015 y otros préstamos bilaterales.
- La deuda ligada a la adquisición de acciones de Iberdrola se reduce a cero como consecuencia de la reestructuración llevada a cabo durante el segundo semestre de 2012.
- La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta (activos renovables, líneas de transmisión, plantas desaladoras y concesiones) asciende a € 3.023 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo al final del periodo en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se completen sus respectivos procesos de venta. En este apartado destacan:
 - a) € 2.170 millones de deuda neta de activos renovables
 - b) € 238 millones provenientes de inversiones en líneas de transmisión y desaladoras
 - c) Aproximadamente € 600 millones en activos de infraestructuras de transporte

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic-11	dic-12	Var.	
Fondos Propios	5.682	3.382	-40,5%	
Ajustes por Cambios de Valor	(2.363)	(726)	-69,3%	
Intereses Minoritarios	2.872	3.055	+6,4%	
Patrimonio Neto	6.191	5.712	-7,7%	

- A pesar del resultado neto de € 1.926 millones negativos, el patrimonio disminuye únicamente en € 480 millones en 2012, dado que la mayor parte del ajuste al valor de mercado de Iberdrola ya estaba reconocido en el patrimonio neto a diciembre de 2011. En la cifra de ajustes por cambios de valor se incluye principalmente el impacto de las variaciones de las coberturas en tipos de interés y tipos de cambio en determinados activos renovables y de concesiones.
- El saldo de socios externos incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS		Flujos Netos de Efectivo						
Millones de Euros	2011			2012			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Beneficio Neto	962	17	945	(1.926)	158	(2.085)	n.a.	n.a.
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	1.210	1.110	100	3.433	1.189	2.244		
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	2.172	1.127	1.045	1.506	1.347	159	-30,6%	-84,7%
Cambios en el capital circulante operativo	(885)	(308)	(577)	(207)	(424)	217		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	1.287	819	467	1.299	923	377	+1,0%	-19,4%
1. Pagos por inversiones	(4.417)	(1.506)	(2.910)	(2.496)	(1.724)	(772)		
2. Cobros por desinversiones	1.691	493	1.199	4.781	588	4.194		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(2.725)	(1.013)	(1.712)	2.285	(1.136)	3.422	n.a.	n.a.
1. Compra de acciones propias	(255)	0	(255)	(84)	1	(85)		
2. Pagos por dividendos	(614)	(47)	(567)	(639)	(151)	(488)		
3. Otros ajustes	90	216	(126)	(125)	(12)	(113)		
Otros Flujos Netos de Efectivo	(779)	170	(949)	(848)	(162)	(685)	+9%	-27,8%
Caja generada / (consumida)	(2.217)	(24)	(2.193)	2.737	(376)	3.113	n.a.	n.a.

2.3.1 Actividades Operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una fuerte entrada de caja de € 1.299 millones, lo que supone un crecimiento del 1,0%. En esta evolución, de forma positiva y negativa, han influido los siguientes aspectos:
 - En primer lugar, HOCHTIEF a través de su filial Leighton ha requerido una importante cantidad de caja, principalmente como consecuencia del pago de las pérdidas reconocidas en el ejercicio anterior. Esto ha impactado en la variación del capital circulante operativo de HOCHTIEF AG, lo que supuesto un deterioro de caja en el año de € 424 millones.

- b) La evolución del capital circulante operativo en el resto de las áreas de negocio del Grupo ha sido mejor que el registrado en 2011, y ha supuesto una entrada de caja de € 217 millones, apoyado en gran medida por el cobro de cuentas de clientes con las Administraciones Públicas en virtud al plan de pago a proveedores.
- c) El impacto del saneamiento de la inversión en Iberdrola en ACS ha supuesto una fuerte reducción de los dividendos recibidos y un impacto extraordinario y singular en este año 2012.
- d) El Grupo ACS, sin contabilizar el impacto de Iberdrola ni el de HOCHTIEF AG, ha generado en 2012 unos flujos ordinarios de efectivo netos de € 902 millones, prácticamente el doble que en el ejercicio 2011.

Grupo ACS		<i>Flujos Ordinarios de Efectivo Netos sin HOCHTIEF AG ni Iberdrola</i>	
millones €	2011	2012	Var.
Beneficio Neto	945	656	-30,6%
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	100	94	
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	1.045	749	-28,3%
Cambios en el capital circulante operativo	(577)	153	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	467	902	+93,1%
1. Pagos por inversiones	(2.910)	(772)	
2. Cobros por desinversiones	1.199	1.620	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(1.712)	848	n.a.
1. Compra de acciones propias	(255)	(85)	
2. Pagos por dividendos	(567)	(488)	
3. Otros ajustes	(126)	(113)	
Otros Flujos Netos de Efectivo	(949)	(685)	-27,8%
Caja generada / (consumida)	(2.193)	1.065	n.a.

Nota: El beneficio neto 2012 incluye el beneficio neto antes de extraordinarios de Iberdrola (-€2.767 millones) menos la contribución ordinaria de Iberdrola (€27 millones) y HOCHTIEF AG (€158 millones)

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones		
Millones de Euros	Operaciones	Proyectos	Total Inversión	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	1.396	497	1.892	(683)	1.209
<i>Dragados</i>	54		54	(25)	30
<i>Hochtief</i>	1.341	383	1.724	(588)	1.136
<i>Iridium</i>		114	114	(71)	43
Medio Ambiente	98	0	98	(128)	(30)
Servicios Industriales	45	430	476	(485)	(10)
Corporación	10	20	30	(3.485)	(3.455)
TOTAL	1.549	947	2.496	(4.781)	(2.285)

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (aprox. € 1.100 millones). Los proyectos concesionales se llevan € 497 millones, divididos entre Iridium y las concesiones de HOCHTIEF.
- Las desinversiones en el área de Medio Ambiente proceden de la venta parcial de Clece por un importe de € 80 millones.
- Las inversiones en Servicios Industriales se han destinado principalmente a proyectos de energía como plantas termosolares y parques eólicos (€ 166 millones), líneas de transmisión (€ 197 millones) o instalaciones de almacenamiento de gas (€ 48 millones).

2.3.3 Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- En 2012 el Grupo ACS ha abonado a sus accionistas € 488 millones, de los cuales € 268 millones han sido en concepto de dividendo a cuenta con cargo a los resultados de 2011, equivalente a 0,9 € por acción, y el resto como consecuencia del reparto de dividendo flexible, a aquellos accionistas que optaron por la venta de sus derechos al Grupo.
- Por su parte varias filiales de HOCHTIEF, principalmente Leighton, han abonado a sus accionistas minoritarios € 151 millones en concepto de dividendos con cargo a sus resultados del ejercicio finalizado en diciembre de 2011.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	2011	2012	Var.	4T11	4T12	Var.
Ventas	19.802	29.683	+49,9%	8.216	7.869	-4,2%
EBITDA	1.210	1.995	+65,0%	477	485	+1,6%
<i>Margen</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,7%</i>		<i>5,8%</i>	<i>6,2%</i>	
EBIT	449	685	+52,5%	98	175	+79,3%
<i>Margen</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,3%</i>		<i>1,2%</i>	<i>2,2%</i>	
Bº Neto Ordinario	277	274	-1,0%	80	128	+60,4%
<i>Margen</i>	<i>1,4%</i>	<i>0,9%</i>		<i>1,0%</i>	<i>1,6%</i>	
Cartera	50.336	49.264	-2,1%	50.336	49.264	-2,1%
<i>Meses</i>	<i>22</i>	<i>20</i>		<i>22</i>	<i>20</i>	
Inversiones Netas	1.376	1.209	-12,1%	469	(12)	-102,6%
<i>Concesiones (Inv. Brutas)</i>	<i>1.121</i>	<i>497</i>		<i>199</i>	<i>46</i>	
Fondo Maniobra	(2.253)	(1.428)	-36,6%	(2.253)	(1.428)	-36,6%
Deuda Neta	824	1.314	+59,5%	824	1.314	+59,5%
<i>DN/Ebitda</i>	<i>0,7x</i>	<i>0,7x</i>		<i>0,7x</i>	<i>0,7x</i>	

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 29.683 millones. Esta cifra se compone de la actividad de todas las compañías de construcción de ACS, incluyendo la contribución de HOCHTIEF en 2012 e Iridium, la actividad de Concesiones del Grupo ACS. En 2011 HOCHTIEF contribuye con su actividad desde el mes de junio.
- El margen EBITDA de Construcción asciende hasta el 6,7%, 60 puntos básicos por encima del registrado en 2011.
- El resultado neto de explotación registrado en el año de € 685 millones se ha visto afectado por la amortización de los activos asignados en la adquisición de HOCHTIEF y el menor margen del grupo alemán. El beneficio ordinario neto de Construcción alcanza los € 274 millones, ligeramente inferior que el registrado en 2011 (-1,0%).

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>			Construcción		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	2011	2012	Var.	Millones de Euros	dic-11	dic-12	Var.		
España	2.943	1.810	-38,5%	España	4.311	3.598	-16,5%		
Resto de Europa	2.456	3.370	+37,2%	Resto de Europa	7.204	6.866	-4,7%		
América	5.345	9.146	+71,1%	América	11.185	12.475	+11,5%		
Asia Pacífico	9.056	15.355	+69,6%	Asia Pacífico	27.636	26.325	-4,7%		
África	2	2	n.s.	África	0	0	n.a.		
TOTAL	19.802	29.683	+49,9%	TOTAL	50.336	49.264	-2,1%		

- La cifra de cartera recogida al final del periodo, comparada con la registrada a finales de 2011 presenta una disminución de un 2,1%. Esta disminución proviene de una caída en Europa, pero sobre todo como consecuencia de la venta de Thies Waste Management en Leighton. La cartera total de Construcción equivale a 20 meses de actividad.

- La actividad nacional evoluciona negativamente (-38,5%) como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras y por la caída de la edificación, tanto residencial como no residencial. En el resto de Europa la actividad crece como consecuencia de la incorporación de Alemania, así como de la evolución del Grupo en Polonia.
- En el mismo sentido en América se incorpora la actividad de Turner, Flatiron y EECruz, de HOCHTIEF, que complementan la presencia de Dragados en Estados Unidos y Canadá. La actividad de Asia Pacífico la aporta en su totalidad Leighton.
- Las ventas de Dragados Internacional han registrado en 2012 un crecimiento del 21% y ya superan a la facturación en España.

Construcción												
												<i>Datos por grupo empresarial</i>
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF y Ajustes			TOTAL		
	2011	2012	Var.	2011	2012	Var.	2011	2012	Var.	2011	2012	Var.
Ventas	4.800	4.039	-15,9%	119	116	-2,7%	14.882	25.528	+72%	19.802	29.683	+50%
EBITDA	375	305	-18,5%	46	45	-3,0%	789	1.645	+109%	1.210	1.995	+65%
<i>Margen</i>	7,8%	7,6%					5,3%	6,4%		6,1%	6,7%	
EBIT	298	258	-13,5%	32	19	-42,1%	119	408	+243%	449	685	+53%
<i>Margen</i>	6,2%	6,4%					0,8%	1,6%		2,3%	2,3%	
Bº Neto Ordinario	180	135	-25,2%	(30)	(21)	n.a.	127	160	+26,3%	277	274	-1,0%
<i>Margen</i>	3,8%	3,3%					0,9%	0,6%		1,4%	0,9%	
Cartera	9.850	8.432	-14,4%				40.486	40.832	+0,9%	50.336	49.264	-2,1%
<i>Meses</i>	25	25					21	19		22	20	
Inversiones Netas	21	30	+42,1%	342	43	n.a.	1.013	1.136	+12,2%	1.376	1.209	-12%
Deuda Neta	(742)	(531)	-28,4%	576	680	+18,2%	990	1.164	+17,6%	824	1.314	+59%

Nota: Los gastos financieros asociados a la adquisición de la participación de ACS en HOCHTIEF se han reclasificado en Corporación.

- Como consecuencia del cambio del método de consolidación de HOCHTIEF en las cuentas del Grupo ACS a partir del 1 de junio de 2011, se procedió a reevaluar los activos y pasivos del grupo alemán a valor razonable ("Price Purchase Allocation" - PPA), entre los que se encontraban los dos proyectos (Victoria Desalination Plant y Airport Link) que han generado pérdidas sustanciales en Leighton. Por esta razón, dichas pérdidas se eliminan en los resultados del Grupo ACS.

Hochtief									
									<i>Desglose por área de negocio 2012</i>
Millones de Euros	América	Leighton	Aeropuertos	Europa	Corp/Ajustes	HOCHTIEF	Ajustes Consol.*	Aportación ACS	
Ventas	7.375	15.180	11	2.856	106	25.528	0	25.528	
EBITDA	67	1.376	(3)	(59)	(78)	1.303	342	1.645	
<i>Margen</i>	0,9%	9,1%	-26,3%	-2,1%		5,1%		6,4%	
EBIT	38	528	(3)	(117)	(96)	349	59	408	
<i>Margen</i>	0,5%	3,5%	-26,9%	-4,1%		1,4%		1,6%	
Rdos. Financieros	(11)	(161)	18	(37)	45	(145)	2	(143)	
Bº por Puesta Equiv.	26	(59)	77	37	0	81	181	262	
Otros Rdos.	10	104	1	146	1	261	0	261	
BAI	63	411	93	29	(50)	546	242	788	
Impuestos	(16)	(97)	(7)	(57)	16	(161)	15	(146)	
Minoritarios	(1)	(161)	(40)	(26)	0	(227)	(255)	(482)	
Bº Neto	46	153	47	(54)	(34)	158	2	160	
<i>Margen</i>	0,6%	1,0%	n.s.	-1,9%		0,6%		0,6%	

* Incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA y los minoritarios.

- El impacto neto tras la amortización del PPA (€ 283 millones antes de impuestos y minoritarios; € 65 mn netos) y los intereses minoritarios tanto de Leighton Holdings como de la propia HOCHTIEF AG asciende a € 160 millones.

3.2 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	2011	2012	Var.	4T11	4T12	Var.
Ventas	1.686	1.691	+0,3%	404	405	+0,1%
EBITDA	253	241	-4,8%	60	58	-4,5%
<i>Margen</i>	<i>15,0%</i>	<i>14,3%</i>		<i>14,9%</i>	<i>14,2%</i>	
EBIT	112	106	-5,4%	25	25	+1,8%
<i>Margen</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,3%</i>		<i>6,1%</i>	<i>6,2%</i>	
Bº Neto Ordinario	121	97	-19,3%	13	5	n.a.
<i>Margen</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,8%</i>		<i>3,2%</i>	<i>1,2%</i>	
Cartera	8.941	9.201	+2,9%	8.941	9.201	+2,9%
<i>Meses</i>	<i>64</i>	<i>65</i>		<i>64</i>	<i>65</i>	
Inversiones Netas	(137)	(30)	n.a.	(8)	16	n.a.
Fondo de Maniobra	259	108	-58,5%	259	108	-58,5%
Deuda Neta	1.124	706	-37,2%	1.124	706	-37,2%
<i>DN/Ebitda</i>	<i>4,4x</i>	<i>2,9x</i>		<i>4,4x</i>	<i>2,9x</i>	

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 0,3%. Esta cifra, así como el resto de resultados operativos, se ven afectados por la venta de Consenur en el tercer trimestre de 2011. Sin incluir los resultados de la actividad de dicha compañía en 2011, las ventas de Medio Ambiente hubiesen crecido un 3,1%.
- El EBITDA muestra una caída del 4,8%, producida de nuevo por la comparativa sin la actividad de Consenur. Eliminando sus resultados en 2011, el EBITDA hubiese permanecido plano.
- El beneficio neto ordinario ha disminuido un 19,3% como consecuencia de la venta en 2011 de Consenur y otros activos Logísticos.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	2011	2012	Var.	
Tratamiento de Residuos	407	373	-8,4%	
Servicios Urbanos	1.106	1.151	+4,1%	
Logística	173	167	-3,7%	
TOTAL	1.686	1.691	+0,3%	
Internacional	408	437	+7,0%	
<i>% ventas</i>	<i>24,2%</i>	<i>25,8%</i>		

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un decrecimiento del 8,4%. Esta caída se produce como consecuencia de la venta de Consenur, antes señalada.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra, y que ha experimentado un crecimiento de sus ventas del 4,1%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de puertos, básicamente internacionales, y transporte.

- Las ventas internacionales crecen un 7,0% y suponen un 25,8% del total.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	2011	2012	Var.
España	1.278	1.254	-1,8%
Resto de Europa	208	196	-5,3%
América	126	162	+28,5%
Asia Pacífico	26	30	+16,5%
África	49	48	-1,4%
TOTAL	1.686	1.691	+0,3%

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.201 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 2,9% mayor que la registrada el año pasado gracias al fuerte crecimiento fuera de España.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	2011	2012	Var.
Tratamiento de Residuos	5.167	6.045	+17,0%
Servicios Urbanos	3.295	2.707	-17,8%
Logística	479	449	-6,3%
TOTAL	8.941	9.201	+2,9%
Internacional	3.311	3.896	+17,7%
% cartera	37,0%	42,3%	

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 42,3% del total y crece un 17,7% en tasas interanuales.

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	dic-11	2012	Var.
España	5.629	5.304	-5,8%
Resto de Europa	2.321	3.004	+29,4%
América	370	350	-5,4%
Asia Pacífico	479	449	-6,3%
África	142	94	-33,7%
TOTAL	8.941	9.201	+2,9%

3.3 Servicios Industriales

Servicios Industriales			<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>			
Millones de Euros	2011	2012	Var.	4T11	4T12	Var.
Ventas	7.045	7.050	+0,1%	1.653	1.659	+0,3%
EBITDA	907	904	-0,3%	254	238	-6,0%
<i>Margen</i>	<i>12,9%</i>	<i>12,8%</i>		<i>15,3%</i>	<i>14,4%</i>	
EBIT	828	849	+2,6%	259	210	-18,8%
<i>Margen</i>	<i>11,7%</i>	<i>12,0%</i>		<i>15,7%</i>	<i>12,7%</i>	
Bº Neto Ordinario	415	416	+0,2%	87	87	+0,1%
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,9%</i>		<i>5,2%</i>	<i>5,2%</i>	
Cartera	6.875	7.161	+4,2%	6.875	7.161	+4,2%
<i>Meses</i>	<i>12</i>	<i>12</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	
Inversiones Netas	556	(10)	-101,8%	191	(214)	-212,3%
<i>Proyectos (Inv Brutas)</i>	<i>1.141</i>	<i>411</i>		<i>666</i>	<i>123</i>	
Fondo Maniobra	(1.636)	(1.445)	-11,7%	(1.636)	(1.445)	-11,7%
Deuda Neta	(835)	(1.255)	+50,3%	(835)	(1.255)	+50,3%
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-0,9x</i>	<i>-1,4x</i>		<i>-0,9x</i>	<i>-1,4x</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 7.050 millones, prácticamente el mismo nivel que en 2011.
- El beneficio neto ordinario del área aumentó un 0,2% hasta los € 416 millones.

Servicios Industriales		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	2011	2012	Var.	
España	3.662	2.938	-19,8%	
Resto de Europa	682	782	+14,7%	
América	2.348	2.992	+27,4%	
Asia Pacífico	224	166	-25,8%	
África	128	172	+34,0%	
TOTAL	7.045	7.050	+0,1%	

- Las ventas internacionales aumentaron un 21,6% hasta situarse en un 58,3% del total, totalizando € 4.112 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción de países como Brasil, Estados Unidos, Panamá o Perú, así como el crecimiento en el Norte de Europa.

Servicios Industriales		<i>Desglose por actividades</i>		
Millones de Euros	2011	2012	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.388	4.046	-7,8%	
<i>Redes</i>	<i>841</i>	<i>769</i>	<i>-8,6%</i>	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	<i>2.524</i>	<i>2.421</i>	<i>-4,1%</i>	
<i>Sistemas de Control</i>	<i>1.023</i>	<i>856</i>	<i>-16,3%</i>	
Proyectos Integrados	2.342	2.689	+14,8%	
Energía Renovable: Generación	373	374	+0,1%	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>(59)</i>	<i>(59)</i>	<i>n.a.</i>	
TOTAL	7.045	7.050	+0,1%	
Total Internacional	3.383	4.112	+21,6%	
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>48,0%</i>	<i>58,3%</i>		

- La actividad de Mantenimiento Industrial decreció como consecuencia de la menor demanda de servicios en España, donde las actividades de Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control han visto sus ventas reducidas como consecuencia de la caída de la inversión pública, entre otras, en infraestructuras ferroviarias.
- El área de Proyectos Integrados presenta un fuerte incremento de su producción, del 14,8%, a pesar de la caída de la actividad en España de un 33,5%. El crecimiento de la actividad internacional alcanza un 60% y esta ya duplica la registrada en España.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	dic-11	2012	Var.
España	2.705	2.545	-5,9%
Resto de Europa	867	631	-27,2%
América	2.860	3.243	+13,4%
Asia Pacífico	241	209	-13,3%
África	202	533	+164,3%
TOTAL	6.875	7.161	+4,2%

- Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 10,7%, gracias al importante impulso recibido del área Sistemas de Control y Proyectos Integrados, cuyas carteras internacionales crecen un 36,5% y un 17% respectivamente, todas estas áreas con proyectos recientemente adjudicados en Latinoamérica, Sudáfrica, Oriente Medio, Asia y Norte de Europa.
- La cartera de Servicios Industriales fuera de España supone ya el 64,5% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	2011	2012	Var.
Mantenimiento Industrial	4.194	4.070	-3,0%
<i>Cartera Nacional</i>	2.051	1.850	-9,8%
<i>Cartera Internacional</i>	2.143	2.219	+3,6%
Proyectos Integrados y Renovable	2.681	3.091	+15,3%
<i>Cartera Nacional</i>	653	695	+6,4%
<i>Cartera Internacional</i>	2.028	2.396	+18,2%
TOTAL	6.875	7.161	+4,2%
Nacional	2.704	2.545	-5,9%
Internacional	4.171	4.616	+10,7%
<i>% sobre el total de cartera</i>	60,7%	64,5%	

3.4 Participadas cotizadas

Participadas	Principales magnitudes financieras			
	Millones de Euros	2011	2012	Var.
Abertis		36	44	+24,7%
Iberdrola		373	223	-40,1%
Aportación bruta al resultado		409	268	-34,5%
Gastos financieros asociados		(353)	(278)	-21,2%
Impuestos		106	82	-22,5%
Aportación neta ordinaria al resultado		161	72	-55,6%
Plusvalías por la venta de Abertis		0	197	n.a.
Resultados por reducción participación Iberdrola (12%)		0	(1.312)	n.a.
Ajuste de valor participación de Iberdrola		(126)	(1.308)	n.a.
Aportación extraordinaria al resultado		(126)	(2.423)	n.a.
Contribución al Bº Neto		36	(2.351)	n.a.

- La contribución por puesta en equivalencia de Abertis, hasta su venta el 25 de Abril, alcanzó los € 44 millones, e incluye los beneficios proporcionales a la venta parcial de Eutelsat por parte de la concesionaria.
- Como consecuencia de la venta de Abertis, ACS ingresó € 875 millones que se han destinado a reducir la deuda vinculada a esta inversión y a fortalecer la posición de liquidez del Grupo. La plusvalía obtenida, neta de impuestos, asciende a € 197 millones.
- Durante el periodo ACS ha recibido dividendos de Iberdrola por una cuantía de € 223 millones. Los gastos financieros netos de impuestos asociados a la inversión en Iberdrola en este periodo ascienden a € 196 millones.

4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del ejercicio

- El Grupo ACS el 23 de Enero de 2013 procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera, al precio que resulta de la media ponderada de cotización hasta las 14.00 horas de dicho día, menos un 3%, lo que da lugar a un precio unitario de 17,83 euros y a un importe total de 360.166.000 euros.

Adicionalmente, ha suscrito un contrato de derivados sobre igual número de acciones de ACS, liquidable únicamente en dinero y a un plazo de dos años prorrogable por un año más.

5 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
 - a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
 - b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
 - c) En relación a la exposición a la evolución del precio de las acciones de Abertis, Hochtief, Iberdrola y la propia ACS, ha desaparecido por venta la exposición a Abertis y se ha minorado la exposición a Iberdrola debido a la desinversión parcial y a los cambios en la financiación realizados a lo largo del ejercicio.
 - d) En relación con el riesgo de liquidez, y pese al entorno actual marcado por una crisis de liquidez y contracción generalizada del crédito, el Grupo ACS, como se ha indicado anteriormente, ha refinanciado en 2012 el préstamo sindicado corporativo, el préstamo sindicado de Urbaser, así como cancelación de la financiación de su inversión en Iberdrola.
 - e) Por otra parte, el Grupo ha recibido cobros por importe de € 1.225 millones tras la aplicación del RDL 04/2012 de financiación de pagos a proveedor.

- f) Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del “rating” de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos para cada obra o proyecto como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.
- Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla los riesgos propios de la empresa alemana y sus mecanismos de control.
- Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del segundo semestre del ejercicio 2012, especialmente las derivadas de:
 - a) Las incertidumbres económicas y financieras derivadas de la crisis en Europa.
 - b) La internacionalización de las actividades del Grupo;
 - c) La reducción de actividad en Construcción nacional debido a los planes de recorte de inversión pública del Gobierno de España, en línea con las políticas de ajuste presupuestario con el objeto de asegurar la consolidación fiscal exigida por la Unión Europea.

6 Recursos Humanos

- El Grupo ACS empleaba al cierre de 2012 a un total de 161.865 personas, de las cuales 37.918 son titulados universitarios. La cifra de empleados del Grupo ACS es un 0,2% menor que la registrada en 2011.
- Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:
 - a) Captar, conservar y motivar a personas con talento.
 - b) Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
 - c) Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
 - d) Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
 - e) Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.
- El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales. La empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores; garantiza la igualdad de oportunidades y de trato, sin que prevalezca discriminación alguna por razón de sexo, ideología, religión, o cualquier otra circunstancia o condición de orden social o individual.
- Asimismo, el Grupo impulsa el desarrollo profesional de sus trabajadores. Con este fin, dispone de una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde opera y produce vínculos que crean

sinergias positivas para el entorno. Además, muestra un especial interés en asegurar unas condiciones de trabajo dignas, sujetas a las más avanzadas medidas de seguridad y salud laboral, fomenta la gestión por competencias, la evaluación del desempeño y la gestión de la carrera profesional de sus trabajadores.

- En el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa se desarrolla con mayor detalle todos los temas relacionados con las políticas corporativas de recursos humanos, principalmente en materias fundamentales para el Grupo como la gestión del talento y la seguridad laboral.

7 Innovación tecnológica y protección medioambiental

7.1 Actividades en materia de investigación y desarrollo

- El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas de actividad. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo ACS. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.
- Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad. La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 16602:2006 y es auditado por técnicos independientes.
- Este programa se basa en tres premisas de actuación:
 - Desarrollo de proyectos con el máximo impacto beneficioso en el avance técnico y tecnológico de la compañía, para lo que se dispone de procedimientos de análisis y discriminación de qué proyectos acometer de forma previa a su puesta en marcha.
 - Desarrollo de proyectos junto a prestigiosas instituciones de investigación, tanto a nivel nacional como europeo, que complementen las capacidades de los investigadores del Grupo ACS.
 - Inversión creciente y responsable con el objeto de poner en práctica la investigación, generando patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.
- Las principales corrientes de investigación en las que el Grupo está dedicando esfuerzos en la actualidad son:
 - Búsqueda de eficiencia en el uso de recursos
 - Minimización de los impactos medioambientales de los servicios
 - Eficiencia energética y lucha contra el cambio climático
 - Desarrollo de iniciativas que fomenten el transporte sostenible
 - Tecnologías de la información y comunicación
 - Mejora de las técnicas de mantenimiento de las infraestructuras de transporte
 - Mejora y optimización de procesos
- La reciente incorporación de HOCHTIEF al Grupo ACS permitirá combinar e intercambiar las mejores prácticas en materia de investigación y desarrollo con el objetivo de mejorar la eficiencia de los recursos y la seguridad de las operaciones.

7.2 Protección del Medio Ambiente

- El Grupo ACS desarrolla actividades que comportan un importante impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos.
- El Grupo ACS desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos, y reportando su actividad en los preceptivos estudios de impacto medioambiental.
- Adicionalmente desarrolla políticas y adecúa sus procesos para que un elevado porcentaje de la actividad del Grupo esté certificada según la norma ISO 14001, lo que supone un compromiso adicional al requerido por la ley en el respeto de buenas prácticas medioambientales.
 - a) Compromiso con la prevención de la contaminación.
 - b) Compromiso con la mejora continua.
 - c) Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación a los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.
- Así mismo, ACS tiene en curso planes de actuación diversos en sus compañías para reducir el impacto medioambiental en ámbitos más concretos. Las principales iniciativas en desarrollo son:
 - a) Acciones para contribuir a la reducción del cambio climático.
 - b) Iniciativas para potenciar la eficiencia energética en sus actividades.
 - c) Procedimientos que ayuden a disminuir al mínimo el impacto en la biodiversidad en aquellos proyectos donde sea necesario.
 - d) Fomento de buenas prácticas encaminadas al ahorro de agua en aquellas localizaciones consideradas con un elevado estrés hídrico.
- El detalle de los resultados de las políticas de I+D+i y medioambientales del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa.
- Asimismo HOCHTIEF mantiene sus propios planes de actuación en materia medioambiental, protección social e investigación y desarrollo, que le caracteriza como uno de los grupos constructores internacionales más eficaces en materia de sostenibilidad. Estas políticas se detallan en el informe de sostenibilidad del grupo alemán, publicado en marzo de este año y disponible en www.hochtief.com.

8 Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero anual entregado a la CNMV.
- Durante los doce meses anteriores al cierre de las cuentas sobre las que versa este documento, las operaciones realizadas con partes vinculadas no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.
- Todas estas relaciones mercantiles con partes vinculadas se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

9 Anexos

9.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO										
Millones de Euros										
	2011		2012		Var.	4T11		4T12		Var.
Construcción	19.802	69 %	29.683	77 %	+49,9%	8.216	80 %	7.869	79 %	-4,2%
Medio Ambiente	1.686	6 %	1.691	5 %	+0,3%	404	4 %	405	4 %	+0,1%
Servicios Industriales	7.045	25 %	7.050	18 %	+0,1%	1.653	16 %	1.659	17 %	+0,3%
Corporación / Ajustes	(61)		(28)		-53,7%	(11)		(5)		-57,1%
TOTAL	28.472		38.396		+34,9%	10.263		9.928		-3,3%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)										
Millones de Euros										
	2011		2012		Var.	4T11		4T12		Var.
Construcción	1.210	51 %	1.995	63 %	+65,0%	477	60 %	485	62 %	+1,6%
Medio Ambiente	253	11 %	241	8 %	-4,8%	60	8 %	58	7 %	-4,5%
Servicios Industriales	907	38 %	904	29 %	-0,3%	254	32 %	238	31 %	-6,0%
Corporación / Ajustes	(52)		(52)			(5)		(13)		
TOTAL	2.318		3.088		+33,3%	786		768		-2,3%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)										
Millones de Euros										
	2011		2012		Var.	4T11		4T12		Var.
Construcción	449	32 %	685	42 %	+52,5%	98	7 %	175	43 %	+79,3%
Medio Ambiente	112	8 %	106	6 %	-5,4%	25	2 %	25	6 %	+1,8%
Servicios Industriales	828	60 %	849	52 %	+2,6%	259	19 %	210	51 %	-18,8%
Corporación / Ajustes	(56)		(61)			(6)		(19)		
TOTAL	1.333		1.579		+18,5%	376		392		+4,3%

Bº NETO ORDINARIO										
Millones de Euros										
	2011		2012		Var.	4T11		4T12		Var.
Construcción	277	33 %	274	32 %	-1,0%	80	9 %	128	58 %	+60,3%
Medio Ambiente	121	14 %	97	11 %	-19,3%	13	2 %	5	2 %	-64,3%
Servicios Industriales	415	49 %	416	48 %	+0,2%	87	10 %	87	40 %	+0,1%
Participadas Cotizadas	36	4 %	70	7 %	n.a.					
Corporación / Ajustes	(66)		(152)							
TOTAL	782		705		-9,9%	76		150		+98,7%

CARTERA										
Millones de Euros										
	2011		2012		Var.	4T11		4T12		Var.
	meses		meses							
Construcción	50.336	22	49.264	20	-2,1%	3.944	22	(854)	20	-121,6%
Medio Ambiente	8.941	64	9.201	65	+2,9%	(128)	64	(415)	65	+225,3%
Servicios Industriales	6.875	12	7.161	12	+4,2%	112	12	30	12	-73,2%
TOTAL	66.152	22	65.626	21	-0,8%	3.927	22	(1.239)	21	-131,5%

INVERSIONES NETAS										
Millones de Euros										
	2011		2012		Var.	4T11		4T12		Var.
Construcción	1.376	48 %	1.209	(53 %)	-12,1%	469	71 %	(12)	1 %	n.a.
Medio Ambiente	(137)	(5 %)	(30)	1 %	n.a.	(8)	9	16	(1 %)	n.a.
Servicios Industriales	556	19 %	(10)	1 %	n.a.	191	29 %	(214)	12 %	n.a.
Corporación / Ajustes	1.106	38 %	(3.455)	151 %	n.a.	5	1 %	(1.605)	88 %	n.a.
TOTAL	2.902		(2.285)		n.a.	656		(1.815)		n.a.

DEUDA NETA										
Millones de Euros										
	2011		2012		Var.	4T11		4T12		Var.
Construcción	824	9 %	1.314	27 %	+59,5%	(1.858)	9 %	(2.155)	27 %	+16,0%
Medio Ambiente	1.124	12 %	706	14 %	-37,2%	(42)	12 %	(4)	14 %	-91,0%
Servicios Industriales	(835)	(9 %)	(1.255)	(25 %)	+50,3%	13	(9 %)	(397)	(25 %)	-3065,2%
Corporación / Ajustes	8.222	88 %	4.187	85 %	-49,1%	1.523	88 %	(1.706)	85 %	-212,0%
TOTAL	9.334		4.952		-46,9%	(364)		(4.262)		+1069,9%

* Los porcentajes están calculados sobre la suma de los datos de cada actividad

9.2 Estados Financieros por área de actividad

9.2.1 Cuenta de Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2012	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					2012
Importe Neto Cifra de Negocios	29.683	1.691	7.050	(27)	38.396
Otros ingresos	360	52	3	(11)	404
Valor Total de la Producción	30.042	1.743	7.053	(39)	38.800
Gastos de explotación	(21.549)	(725)	(4.800)	43	(27.031)
Gastos de personal	(6.498)	(791)	(1.361)	(31)	(8.681)
Beneficio Bruto de Explotación	1.995	227	893	(27)	3.088
Dotación a amortizaciones	(1.290)	(128)	(49)	(1)	(1.469)
Provisiones de circulante	(21)	7	6	(32)	(40)
Beneficio Ordinario de Explotación	685	106	849	(60)	1.579
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	71	(2)	(33)	0	37
Otros resultados	1	2	2	(29)	(25)
Beneficio Neto de Explotación	756	106	819	(90)	1.591
Ingresos Financieros	228	28	95	157	508
Gastos Financieros	(468)	(134)	(274)	(414)	(1.290)
Resultado Financiero Ordinario	(240)	(106)	(179)	(257)	(782)
Diferencias de Cambio	(11)	(1)	12	(0)	0
Variación valor razonable en inst. financieros	(45)	(0)	0	151	105
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	180	23	(8)	(3.965)	(3.770)
Resultado Financiero Neto	(116)	(84)	(174)	(4.071)	(4.446)
Rdo. por Puesta en Equivalencia	264	27	4	44	339
BAI Operaciones Continuas	904	49	649	(4.116)	(2.515)
Impuesto sobre Sociedades	(184)	(8)	(183)	1.379	1.003
BDI Operaciones Continuas	720	40	465	(2.738)	(1.512)
BDI Actividades Interrumpidas	0	157	0	(50)	107
Beneficio del Ejercicio	720	197	465	(2.788)	(1.405)
Intereses Minoritarios	(471)	(1)	(50)	(0)	(522)
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	249	196	416	(2.788)	(1.926)

9.2.2 Balance de situación

Balance de Situación Consolidado	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
31 de diciembre de 2012					
Millones de Euros					
Inmovilizado Intangible	3.881	712	181	275	5.049
Inmovilizado Material	2.389	490	243	9	3.131
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.151	383	197	1	1.732
Activos Financieros no Corrientes	1.200	469	117	175	1.961
Imposiciones a Largo Plazo	7	0	0	356	363
Deudores por Instrumentos Financieros	10	0	0	461	471
Activos por Impuesto Diferido	1.063	69	50	1.285	2.467
Activos no Corrientes	9.700	2.124	787	2.562	15.173
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	2.797	115	3.690	0	6.601
Existencias	1.727	43	158	(8)	1.920
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.178	629	3.672	(64)	11.414
Otros Activos Financieros Corrientes	1.822	437	1.105	(1.659)	1.705
Deudores por Instrumentos Financieros	5	0	0	4	9
Otros Activos Corrientes	173	9	28	2	212
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.320	170	1.018	20	4.528
Activos Corrientes	17.023	1.402	9.670	(1.705)	26.391
ACTIVO	26.723	3.526	10.458	857	41.563
Fondos Propios	3.571	1.233	1.065	(2.486)	3.382
Ajustes por Cambios de Valor	(402)	(40)	(269)	(16)	(726)
Socios Externos	2.890	43	122	(0)	3.055
Patrimonio Neto	6.059	1.236	918	(2.502)	5.712
Subvenciones	2	50	2	0	54
Pasivo Financiero a Largo Plazo	3.358	749	165	2.685	6.957
Pasivos por impuesto diferido	958	106	86	83	1.232
Provisiones no Corrientes	1.492	139	136	125	1.892
Acreeedores por Instrumentos Financieros	63	36	11	485	594
Otros pasivos no Corrientes	141	28	24	(6)	187
Pasivos no Corrientes	6.013	1.109	424	3.371	10.917
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	939	44	3.106	0	4.089
Provisiones corrientes	1.137	18	43	16	1.214
Pasivos financieros corrientes	3.108	564	706	212	4.591
Acreeedores por Instrumentos Financieros	23	0	1	0	24
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.353	518	4.965	(95)	14.742
Otros Pasivos Corrientes	89	36	295	(145)	275
Pasivos Corrientes	14.650	1.181	9.116	(12)	24.935
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	26.723	3.526	10.458	857	41.564

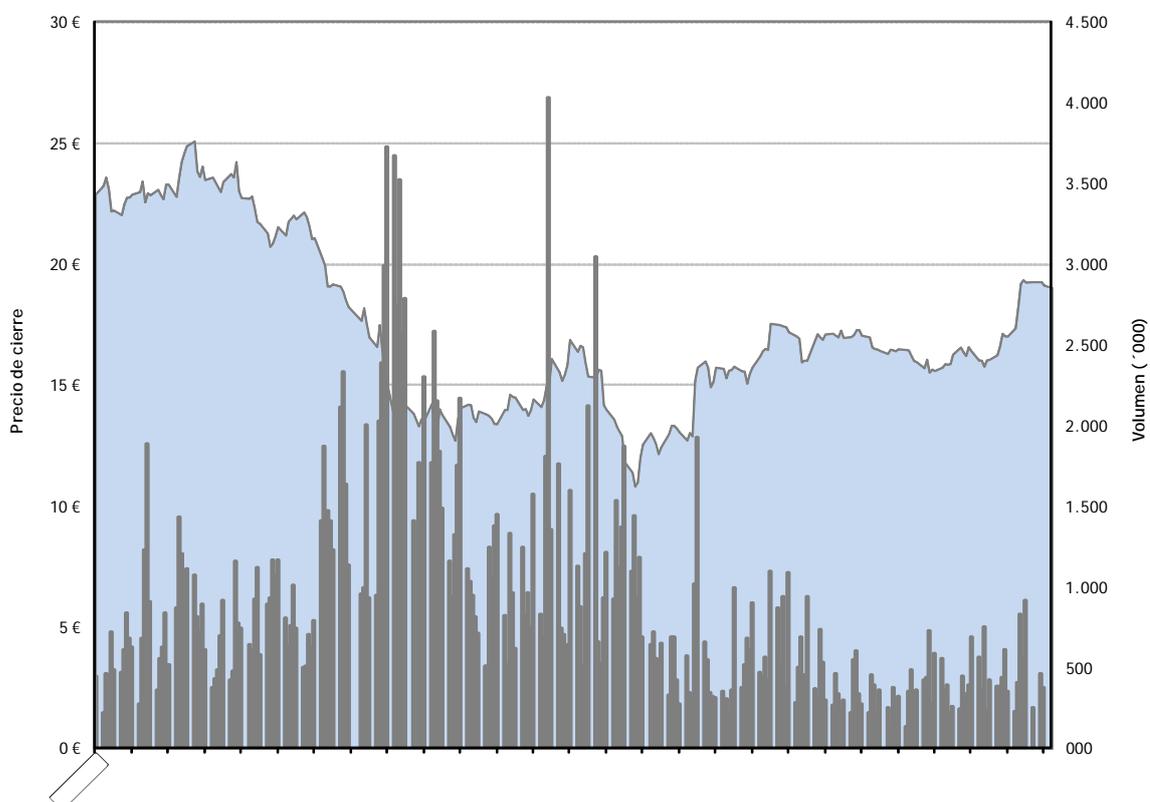
9.3 Cartera de Concesiones de Iridium

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión Prevista en proyecto	Aportación ACS prevista (*)
A8/AP1 - Bidelan	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	124	2018	57	3
Autovía de La Mancha	75,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	52	2033	128	21
Circunvalación de Alicante	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	148	2040 (prorr. 2.044)	464	78
Autopista del Henares (R2 y M50)	35,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	87	2024	898	81
Accesos Madrid (R3/R5 y M50)	19,7%	N.C.	España	Autopistas	Explotación	90	2049	1.665	54
Reus-Alcover	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	10	2038	72	15
Santiago Brión	70,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	16	2035	118	15
Autovía de los Pinares	53,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	2041	96	14
Autovía Medinaceli-Galayud	95,0%	Global	España	Autopistas	Const. / Explotac.	93	2026	183	23
Autovía del Camp del Turia (CV 50)	65,0%	Global	España	Autopistas	Const. / Explotac.	20	2042	110	10
Autovía de Pirineo (AP21)	72,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	46	2039	226	58
Autovía de la Sierra de Arana	40,0%	P.E.	España	Autopistas	Const. / Explotac.	39	2040	200	8
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	2040	221	48
Eje Diagonal	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	67	2041	403	155
A-30 Nouvelle Autoroute 30	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Const. / Explotac.	74	2042	1.455	86
Capital City Link (NEAH)	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Const. / Explotac.	27	2042	1.175	14
FTG Transportation Group	50,0%	Global	Canadá	Autopistas	Const. / Explotac.	45	2034	546	14
Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Const. / Explotac.	11	2044	1.019	8
Ruta del Canal	51,0%	Global	Chile	Autopistas	Const. / Explotac.	55	2050	162	20
Autopista Jónica (NEA, ODOS)	33,3%	P.E.	Grecia	Autopistas	Const. / Explotac.	380	2037	1.384	63
Central Greece	33,3%	P.E.	Grecia	Autopistas	Const. / Explotac.	231	2038	1.692	52
CRG Waterford - Southlink	33,33% (Waterford) 16,5% (Southlink)	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	2036	321	22
CRG Portlaoise - Midlink	33,33% (Portlaoise) 16,5% (Midlink M7/M8)	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	2037	328	23
Sper - Plamestrada (Baixo Alentejo)	49,5% (SPER) 70% (Plamestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Const. / Explotac.	347	2038	539	79
Rotas do Algarve - Marestrada	45% (ROTAS) 70% (Marestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Const. / Explotac.	260	2039	271	50
A-13, Puerta del Tamesis	25,0%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	2030	285	7
I595 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Const. / Explotac.	17	2044	1.240	79
Total Autopistas (km)						2.402		15.269	1.100
Figueras Perpignan - TP Ferro	50,0%	P.E.	España - Fr	Ferrovias	Explotación	45	2057	1.185	51
Línea 9 Tramo II	50,0%	P.E.	España	Ferrovias	Const. / Explotac.	n.a.	2042	711	41
Línea 9 Tramo IV	50,0%	P.E.	España	Ferrovias	Const. / Explotac.	n.a.	2040	624	30
Metro de Sevilla	34,0%	P.E.	España	Ferrovias	Explotación	18	2038	683	45
Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	2029	149	3
ELOS - Ligaciones de Alta Velocidad	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	Const. / Explotac.	167	2050	1.649	19
Light Rail Train Ottawa	40,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Const. / Explotac.	13	2048	1.552	23
Total km Ferrovias						260		6.553	212
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	2034	106	14
Comisaría Central (Ribera norte)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	60.330	2024	70	12
Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	8.937	2031	17	3
Comisaría del Vallés (Barberá)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	9.269	2031	16	4
Green Canal Golf	100,0%	Global	España	Instalaciones	Explotación	60.000	2013	1	2
Equipamiento Público (m²)						233.718		210	35
Hospital Majadahonda	55,0%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	749	2035	257	19
Hospital Son Dureta	49,5%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	987	2038	306	17
Hospital de Can Misses (Ibiza)	40,0%	P.E.	España	Hospitales	Const. / Explotac.	297	2042	130	12
Centros de Salud de Mallorca	49,5%	P.E.	España	Centros salud	Explotación	n.a.	2021	19	3
Equipamiento Público (nº camas)						2.033		711	51
Intercambiador Plaza de Castilla	22,2%	P.E.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	2041	169	15
Intercambiador Principe Pio	42,0%	Global	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	2040	67	6
Intercambiador Avda América	60,0%	Global	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	2026	76	30
Total Intercambiadores de Transporte (m²)						128.950		313	51
Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Const. / Explotac.	19.690	2058	58	58
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.157	2048	130	20
Total Aparcamientos (plazas de parking)						22.847		188	78
TOTAL CONCESIONES						23.244		23.244	1.527

* La inversión desembolsada hasta diciembre 2012 ascendía a € 1.143 mn, mientras que € 384 mn están pendientes

9.4 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2011	2012
Precio de cierre	22,90 €	19,04 €
Evolución en el período	-34,71%	-16,86%
Máximo del período	38,27 €	25,10 €
Fecha Máximo del período	02-feb	06-feb
Mínimo del período	21,32 €	10,38 €
Fecha Mínimo del período	25-nov	25-jul
Promedio del período	29,67 €	16,77 €
Volumen total títulos (miles)	220.147	227.383
Volumen medio diario títulos (miles)	857	888
Total efectivo negociado (€ millones)	6.531	3.812
Efectivo medio diario (€ millones)	25,41	14,89
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	7.206	5.991



9.5 Principales Adjudicaciones

9.5.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Extensión durante seis años del contrato para la prestación de servicios de minería en la mina de carbón de Lake Vermon en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	1.950,0
Contrato para la gestión completa de la mina de mineral de hierro de Solomon Hub durante cinco años, incluyendo la operación y mantenimiento de la mina a cielo abierto, las plantas de tratamiento del mineral y todas las estructuras asociadas. (Australia)	Minería	Asia Pacífico	1.209,0
Ampliación del contrato para la operación de mina de oro y cobre Prominent Hill (Este de Australia)	Minería	Asia Pacífico	820,0
Ampliación del proyecto Gorgon en Australia (desarrollo de un embarcadero, estructuras offshore e instalaciones para remolcadores)	Obra Civil	Asia Pacífico	636,0
Financiación, diseño, construcción y mantenimiento de una línea del Metro Ligero de Ottawa, en Ontario, Canadá	Obra Civil	América	630,0
Contrato para la construcción de un sistema de recolección de gas y instalaciones de tratamiento de agua en Queensland, ambos contratos se engloban dentro de un gran proyecto desarrollado por Australia Pacific LNG (Australia).	Obra Civil	Asia Pacífico	626,0
Extensión del contrato para la prestación de servicios de minería en la mina Sonoma en Queensland (Australia).	Minería	Asia Pacífico	595,0
Contrato de tres años para la prestación de servicios de minería en la mina de Peak Downs en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	472,0
Construcción del tramo noreste Anthony Henday Drive de la autovía Edmonton Ring Road (Alberta, Canadá)	Obra Civil	América	373,7
Proyecto Jax Coal en la cuenca Bowen de Queensland que incluye la construcción de la zona industrial minera y su posterior operación y gestión (Australia).	Minería	Asia Pacífico	347,0
Desarrollo de las instalaciones marinas de la planta de licuefacción de gas natural de Curtis Island, en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	335,2
Contrato para la operación durante 7 años de una mina de carbón en Central Kalimantan, Indonesia	Minería	Asia Pacífico	331,1
Proyecto para la construcción de la sección 5 de la autovía S8 en el tramo entre Sieradz Poludnie y Lask (Polonia)	Obra Civil	Europa	329,7
Contrato de 5 años para prestación de servicios en la mina de carbón de Muara Teweh en Kalimantan (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	302,0
Contrato para la instalación y mejora de sistemas de internet de alta velocidad y fibra óptica en Tasmania (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	232,6
Contrato de 3 años para mantenimiento y mejora en el área de la terminal central del aeropuerto de Los Ángeles (California, Estados Unidos)	Obra Civil	América	228,9
Construcción de una planta de la generación hidroeléctrica " Alto Maipo" en Chile	Obra Civil	América	216,7
Proyecto de reemplazo de la tubería 3 (PRP3) para la empresa india Oil & Gas Corporation Natural (ONGC) para sus yacimientos offshore de gas y petróleo en costa oeste de India.	Obra Civil	Asia Pacífico	196,0
Edificación de la nueva embajada de Australia en Yakarta (Indonesia)	Edificación	Asia Pacífico	185,0
Trabajos de preparación para la construcción del Wynn Cotai Resort en Macao (China)	Edificación	Asia Pacífico	180,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para la construcción de una nueva entrada y obras asociados para el complejo de Elizabeth Quay en Perth (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	170,0
Construcción de varias edificaciones dentro del proyecto de renovación del hospital Townsville en Queensland (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	165,0
Proyecto para la construcción de la estación de metro de la Calle 96 dentro de la segunda fase de la ampliación del metro en la Segunda Avenida en Manhattan, Nueva York (EE.UU.)	Obra Civil	América	162,3
Extensión de un año del contrato de servicios de minería con la empresa Isaac Plains Coal Management en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	158,6
Trabajos para el desarrollo del proyecto de la mina Caval Ridge en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	147,7
Edificación de dos nuevos centros de datos en Sidney para el Gobierno de New South Wales (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	144,4
Desarrollo del proyecto de colaboración público privada Presidio Parkway, que consiste en la reconstrucción y mejora de las carreteras y túneles que conectan con el Golden Gate Bridge de San Francisco (Estados Unidos)	Obra Civil	América	128,0
Modernización de la línea ferroviaria E-20 entre Lukow-Siedice (Polonia)	Obra Civil	Europa	126,2
Proyecto para la construcción de un enlace para peatones entre la estación de Wynyard en el distrito financiero de Sydney con el distrito financiero este y la zona marítima de la ciudad. (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	124,0
Construcción del nuevo hospital USACE FT Irwin Hospital en Los Angeles y renovación de la actual clínica Mary Walker del Cuerpo de Ingenieros de Estados Unidos (Los Angeles, Estados Unidos)	Edificación	América	124,0
Proyecto para la ampliación de la Western Highway en el sur de Trawalla (Victoria, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	120,7
Diseño y construcción de la autopista interestatal 405 entre Belleveu y Lynwood en Washington (Estados Unidos)	Obra Civil	América	118,0
Construcción de túnel para nueva estación de ferrocarril en Stuttgart (Alemania)	Obra Civil	Europa	117,0
Construcción y mantenimiento de línea ferroviaria de alta velocidad en el tramo entre Olmedo y Pedralba (Valladolid, España)	Obra Civil	Europa	111,0
Proyecto para la construcción del túnel submarino de 4,3 kilómetros, Narrows Crossing Tunnel para conectar Gladstone con la planta de licuefacción de gas de Curtis Island (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	108,0
Contrato con la compañía de telecomunicaciones australiana Telstra para trabajos de instalación de redes de banda ancha de internet y televisión digital (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	102,0
Ampliación del contrato para la operación de la mina de carbón Moorvale (Australia).	Minería	Asia Pacífico	100,0
Proyecto para el desarrollo de varios sectores de la autovía Bogotá-Villavicencio en Colombia	Obra Civil	América	99,7
Trabajos de construcción para la planta de generación de energía de Davao en Filipinas	Obra Civil	Asia Pacífico	98,0
Construcción de diversos túneles ferroviarios y para autovías en Noruega	Obra Civil	Europa	84,2
Construcción tramo de la línea ferroviaria de alta velocidad Madrid-Galicia en el tramo entre Prado y Porto (Orense, España)	Obra Civil	Europa	83,2
Trabajos para la reparación del acueducto de Delaware del tunel Roundout-West Branch en Nueva York (EE.UU)	Obra Civil	América	77,0

9.5.2 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Diseño, construcción y operación de la planta tratamiento de residuos sólidos urbanos en Essex (Reino Unido)	Servicios Medioambientales	Resto de Europa	997,3
Regularización y extensión de contratos para diferentes clientes en España	Servicios Medioambientales	España	410,0
Contrato para recogida de residuos urbanos, limpieza viaria y transporte a planta en el municipio de Boadilla del Monte (Madrid, España)	Servicios Medioambientales	España	35,4
Contrato de explotación de la planta de biometanización de La Paloma (Madrid, España)	Servicios Medioambientales	España	34,6
Limpieza viaria de los distritos de Arganzuela, Retiro y Salamanca en Madrid, España	Servicios Medioambientales	España	27,3
Servicios de limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Melilla (España)	Servicios Medioambientales	España	22,5
Contrato para la gestión de la planta de tratamiento de residuos urbanos Norte Sierra de Gredos (Ávila, España)	Servicios Medioambientales	España	20,6
Transporte y recogida de residuos sólidos urbanos en Badajoz, España	Servicios Medioambientales	España	18,9
Servicios de jardinería para el municipio de Santander, España	Servicios Medioambientales	España	16,5
Recogida de residuos sólidos y limpieza urbana en el área de Communes D'Ouardgha (Marruecos)	Servicios Medioambientales	África	13,7
Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de Iribarren (Venezuela)	Servicios Medioambientales	América	12,8
Recogida de residuos sólidos urbanos en la zona sur de la ciudad de Valencia en Venezuela	Servicios Medioambientales	América	12,3

9.5.3 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Suministro y construcción de una tubería de distribución de petróleo de 77 km en la plataforma petrolera enlace Litoral en el Golfo de México (México)	Proyectos Integrados	América	350,7
Contrato "llave en mano" para la construcción y posterior operación y mantenimiento de la línea de transmisión de electricidad de Carchuaquero-Cajamarca-Norte-Caclic-Moyobamba en Perú	Instalaciones Especializadas	América	171,2
Proyecto "llave en mano" para el desarrollo de la plataforma petrolífera offshore "Mariner" para la empresa Statoil en el Mar del Norte (Noruega)	Proyectos Integrados	Europa	168,5
Gestión y construcción del lote A de la línea aérea de alta tensión entre los estados de Río Grande do Sul, Santa Catarina y Paraná (Brasil).	Instalaciones Especializadas	América	160,0
Construcción de planta fotovoltaica de 75 MW de capacidad instalada en Postmasburg (Sudáfrica)	Proyectos Integrados	África	147,3
Construcción de planta fotovoltaica de 75 MW de capacidad instalada en Bloemfontein (Sudáfrica)	Proyectos Integrados	África	147,3
Suministro, instalación y puesta en marcha de equipamiento hospitalario para el Ministerio de Salud de Angola	Instalaciones Especializadas	África	93,7
Construcción de una planta de tratamiento de agua residual industrial para producir 80,000 m3/día de agua apta para riego y su mantenimiento y operación durante 10 años (Colombia)	Proyectos Integrados	América	89,0
Proyecto para la ejecución de las instalaciones eléctricas de la catenaria y las subestaciones de la línea 2 de metro de Valencia y acondicionamiento de las subestaciones y la catenaria de la línea 1 de metro (Venezuela)	Instalaciones Especializadas	América	88,6
Contrato para la prestación de servicios de operaciones técnicas en el área de media y baja tensión para la compañía eléctrica Edelnor (Perú).	Redes	América	84,5
Ingeniería, suministro, construcción, carga y amarre de una plataforma de perforación en la sonda del Campeche en el Golfo de México.	Proyectos Integrados	América	74,0
Proyecto llave en mano para la construcción de las unidades de manejo de mineral y de las infraestructuras relacionadas con la mina de bauxita de Ma'aden Bauxite and Alumina Company en Arabia Saudí	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	70,0
Trabajos para la autovía I-495 en Virginia (Estados Unidos)	Sistemas de Control	América	67,3
Construcción de los parques eólicos de Maraón, Portobelo, Rosa de los Vientos y Nuevo Chagres en Panamá.	Proyectos Integrados	América	55,3
Suministro de dos turbinas de gas para el proyecto de la construcción del ciclo combinado de Parniaba en Brasil	Proyectos Integrados	América	52,7
Trabajos para la construcción del gasoducto entre Apiay y Monterrey en Colombia	Proyectos Integrados	América	40,4
Contrato para obras y servicios en las redes eléctricas de media y baja tensión en la región de Liguria (Italia)	Redes	Europa	39,8
Proyecto de ejecución, conservación y mantenimiento de las instalaciones de energía, control del tráfico, telecomunicaciones y de protección civil y seguridad en diferentes tramos de la línea ferroviaria de alta velocidad entre Madrid y Galicia. (España)	Instalaciones Especializadas	Europa	39,6
Proyecto EPC para la ejecución de la parte mecánica del Ciclo Combinado de Giza North (Egipto)	Proyectos Integrados	África	34,9
Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una planta de tratamiento de aguas residuales en Australia, y desarrollo de las obras auxiliares necesarias para la construcción de la planta.	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	33,6
Instalación de sistema de recuperación de gas residual en las refinerías de Ruwais y Abu Dhabi (EAU)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	32,6

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción e instalación de 7 líneas de transmisión de alta tensión (16,1 kilómetros) y 10 subestaciones eléctricas del Proyecto Valle de México	Instalaciones Especializadas	América	24,4
Proyecto para la construcción llave en mano de diversas líneas de transmisión de electricidad en Perú	Instalaciones Especializadas	América	24,0
Construcción del edificio de proyectos de vuelo del Centro espacial Goddard (CVEG) de la NASA, en Greenbelt (Houston, Estados Unidos)	Instalaciones Especializadas	América	23,1
Construcción del parque fotovoltaico de San Fermín con una capacidad instalada de 20MW (Puerto Rico)	Proyectos Integrados	América	21,5
Proyecto de rehabilitación y mejora de redes de distribución en República Dominicana	Redes	América	19,2
Contrato para la renovación y automatización de los sistema de señalización, electrificación y comunicación de la Empresa de Ferrocarriles del Estado (Chile)	Sistemas de Control	América	18,8
Trabajos de rehabilitación, extensión y modernización de las redes de distribución de agua en una zona de Dhaka (Bangladesh)	Redes	Asia Pacífico	18,7
Gestión de sistemas de control del túnel de la SR-99 en Seattle (Estados Unidos)	Sistemas de Control	América	18,5
Contrato de mantenimiento de los sistemas de control del metro de Madrid, España.	Sistemas de Control	Europa	17,4
Contrato para la conservación del alumbrado público de la ciudad de Sevilla, España.	Sistemas de Control	Europa	16,9
Contrato para el mantenimiento de alumbrado público en la ciudad de Murcia, España	Sistemas de Control	Europa	16,0
Desarrollo de una línea de transmisión de electricidad entre Errachida-Tinghir II- Ouazazate (Marruecos)	Instalaciones Especializadas	África	14,0
Servicios de mantenimiento para Telefónica de las cabinas telefónicas en la zona Centro y Cataluña (España)	Sistemas de Control	Europa	11,5

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo ACS o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados del Grupo ACS y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo ACS y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por el Grupo ACS ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102
28036 Madrid
+ 34 91 343 92 39
irgrupoacs@grupoacs.com
www.grupoacs.com