



# Informe de Resultados

# *1S12*

*30 de agosto de 2012*

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b><i>Resumen Ejecutivo</i></b>	<b>3</b>
1.1	<b>Principales magnitudes</b>	<b>3</b>
1.2	<b>Hechos relevantes del periodo</b>	<b>5</b>
1.2.1	Generales	5
1.2.2	Relativos a los procesos de refinanciación	6
<b>2</b>	<b><i>Estados Financieros Consolidados</i></b>	<b>7</b>
2.1	<b>Cuenta de Resultados</b>	<b>7</b>
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	9
2.1.3	Resultados financieros	9
2.1.4	Resultado por puesta en equivalencia	10
2.1.5	Resultado neto atribuible al Grupo	11
2.2	<b>Balance de Situación</b>	<b>12</b>
2.2.1	Activos no corrientes	12
2.2.2	Capital Circulante	13
2.2.3	Endeudamiento Neto	13
2.2.4	Patrimonio Neto	14
2.3	<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>15</b>
2.3.1	Inversiones	15
2.3.2	Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	16
<b>3</b>	<b><i>Evolución Áreas de Negocio</i></b>	<b>17</b>
3.1	<b>Construcción</b>	<b>17</b>
3.2	<b>Medio Ambiente</b>	<b>19</b>
3.3	<b>Servicios Industriales</b>	<b>21</b>
3.4	<b>Participadas cotizadas</b>	<b>23</b>
<b>4</b>	<b><i>Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del ejercicio</i></b>	<b>24</b>
<b>5</b>	<b><i>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres</i></b>	<b>25</b>
<b>6</b>	<b><i>Recursos Humanos</i></b>	<b>26</b>
<b>7</b>	<b><i>Innovación tecnológica y protección medioambiental</i></b>	<b>27</b>
7.1	Actividades en materia de investigación y desarrollo	27
7.2	Protección del Medio Ambiente	28
<b>8</b>	<b><i>Información sobre vinculadas</i></b>	<b>28</b>
<b>9</b>	<b><i>Anexos</i></b>	<b>29</b>
9.1	<b>Principales Magnitudes por Área de Actividad</b>	<b>29</b>
9.2	<b>Evolución Bursátil</b>	<b>30</b>
9.3	<b>Principales Adjudicaciones</b>	<b>31</b>
9.3.1	Construcción	31
9.3.2	Medio Ambiente	33
9.3.3	Servicios Industriales	34

# 1 Resumen Ejecutivo

## 1.1 Principales magnitudes

<b>Grupo ACS</b>		<b>Principales magnitudes operativas y financieras</b>				
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>	<b>2T11</b>	<b>2T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>9.473</b>	<b>18.833</b>	<b>+98,8%</b>	<b>5.783</b>	<b>9.798</b>	<b>+69,4%</b>
<b>Cartera</b>	<b>64.745</b>	<b>70.562</b>	<b>+9,0%</b>	<b>64.745</b>	<b>70.562</b>	<b>+9,0%</b>
Meses	22	22		22	22	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>897</b>	<b>1.578</b>	<b>+75,9%</b>	<b>514</b>	<b>914</b>	<b>+77,8%</b>
Margen	9,5%	8,4%		8,9%	9,3%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>650</b>	<b>831</b>	<b>+27,9%</b>	<b>340</b>	<b>514</b>	<b>+51,1%</b>
Margen	6,9%	4,4%		5,9%	5,2%	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>604</b>	<b>(1.233)</b>	<b>n.a.</b>	<b>400</b>	<b>(1.439)</b>	<b>n.a.</b>
<b>BPA</b>	<b>2,02 €</b>	<b>-4,25 €</b>	<b>n.a.</b>	<b>1,34 €</b>	<b>-4,96 €</b>	<b>n.a.</b>
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>582</b>	<b>396</b>	<b>-32,0%</b>	<b>451</b>	<b>776</b>	<b>+72,0%</b>
Hochtief AG	532	(96)	n.a.	532	418	n.a.
ACS ex-Hochtief	50	492	+885,2%	(80)	358	-546,2%
<b>Inversiones Netas</b>	<b>1.818</b>	<b>(522)</b>	<b>n.a.</b>	<b>791</b>	<b>(936)</b>	<b>n.a.</b>
Inversiones	2.587	1.591	-38,5%	1.406	1.069	-23,9%
Desinversiones	769	2.113	+174,7%	614	2.005	+226,3%
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>9.849</b>	<b>8.579</b>	<b>-12,9%</b>	<b>9.849</b>	<b>8.579</b>	<b>-12,9%</b>
Hochtief AG	710	1.810	+154,8%	710	1.810	+154,8%
ACS ex-Hochtief	9.139	6.769	-25,9%	9.139	6.769	-25,9%

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS

- Las ventas en el primer semestre de 2012 han alcanzado los € 18.833 millones, lo que representa en términos comparables, incluyendo en 2011 toda la actividad de HOCHTIEF, un crecimiento del 6,0%. La incorporación de HOCHTIEF y la expansión internacional del Grupo permite que la actividad fuera de España represente el 81,3% de las ventas. Por su parte, la producción nacional ha caído un 21,5%.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Principales magnitudes Pro-Forma *</b>		
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>var.</b>	
<b>Ventas Comparables</b>	<b>17.773</b>	<b>18.833</b>	<b>+6,0%</b>	
Nacional	4.497	3.528	-21,5%	
Internacional	13.277	15.305	+15,3%	
<b>Bº Neto Comparable</b>	<b>456</b>	<b>380</b>	<b>-16,7%</b>	
Margen	2,6%	2,0%		

\* Los datos pro-forma se presentan para una comparación homogénea de los períodos y se han calculado excluyendo de los Estados Financieros Consolidados Reportados la contribución de Iberdrola y los Resultados Extraordinarios de cada período. Adicionalmente en 2011 se ha considerado la integración de HOCHTIEF por consolidación global desde principios de ejercicio, añadiendo cinco meses de contribución en los principales datos operativos pero sin ningún efecto sobre el beneficio neto.

- Los resultados operativos del Grupo (EBITDA y EBIT) crecen sustancialmente fruto de la incorporación de HOCHTIEF en junio de 2011.
- El resultado del Grupo ACS a 30 de Junio de 2012 presenta unas pérdidas de € 1.233 millones, que se ve afectado por varios factores extraordinarios relativos a la inversión en Iberdrola.

- a) Debido a la venta realizada en mercado de un 3,69% de Iberdrola el pasado 18 de Abril de 2012, el Grupo ACS ha contabilizado unas pérdidas antes de impuestos de € 856 millones, que después de impuestos se sitúan en € 599 millones.
- b) Al cierre del periodo se ha realizado un test de deterioro sobre la inversión en Iberdrola, fruto del cual se ha concluido que el valor razonable de la inversión de ACS en Iberdrola es de € 5,6/acción. El impacto se ha contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo ACS por un importe negativo antes de impuestos de € 1.375 millones; el impacto después de impuestos asciende a € 962 millones. La participación en Iberdrola se contabiliza en el balance consolidado a su valor de mercado, € 3,719/acción, registrándose la diferencia entre el nuevo valor razonable de la inversión de Iberdrola y su precio de mercado al cierre en el Patrimonio Neto del Grupo ACS, como Ajustes por Cambios de Valor.
- c) También se ha incorporado una provisión por valor de 366 millones antes de impuestos relativa a los costes incurridos y las pérdidas potenciales relacionadas con los procesos de refinanciación de los vehículos utilizados para la inversión en Iberdrola, cerrados durante el pasado mes de julio. El impacto neto de estos conceptos asciende a € 302 millones.
- Adicionalmente los dividendos devengados de Iberdrola durante el periodo menos los costes financieros derivados de la inversión, netos de impuestos, contribuyen al resultado con € 50 millones.
  - También se recogen en este periodo otros resultados extraordinarios por un importe de € 201 millones. Entre estos últimos destacan la venta de la participación de Abertis y la venta parcial de Clece.
  - Eliminando todos los efectos extraordinarios y la contribución de Iberdrola en ambos periodos, el beneficio neto comparable del Grupo ACS asciende a € 380 millones, un 16,7% menor que el registrado en el primer semestre del 2011.
  - Los fondos generados por las operaciones se ven afectados por la evolución de HOCHTIEF en el periodo, fruto de las pérdidas reconocidas en su filial Leighton, cuyo impacto en el capital circulante está surgiendo en estos trimestres. Sin considerar este efecto excepcional, los fondos generados en el resto de las operaciones ascienden a € 492 millones.
  - La deuda neta del Grupo ACS ha descendido en los últimos doce meses un 12,9%, equivalente a € 1.271 millones, hasta los € 8.579 millones, que incluyen € 1.810 millones correspondientes a HOCHTIEF que ha incrementado su saldo en € 1.100 millones en el mismo periodo. En el último trimestre, la reducción efectiva de la deuda neta ha superado los € 1.917 millones.

## 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 está sometida a las condiciones suspensivas habituales, consistentes en la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias.
  - 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.

### 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 de 31 de marzo de 2015 y a su término será solo liquidable en acciones.

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 acciones o en dinero a opción de RMC), equivalentes al 8,25% de su capital social. Con estos instrumentos se ha eliminado la necesidad de constituir garantías adicionales (margin calls) y se ha limitado la exposición a las variaciones de mercado de las referidas acciones de Iberdrola.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
Millones de Euros	<b>1S11</b>		<b>1S12</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>9.473</b>	<b>100,0 %</b>	<b>18.833</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+98,8%</b>
Otros ingresos	34	0,4 %	303	1,6 %	n.s.
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>9.508</b>	<b>100,4 %</b>	<b>19.137</b>	<b>101,6 %</b>	<b>+101,3%</b>
Gastos de explotación	(6.549)	(69,1 %)	(13.310)	(70,7 %)	+103,2%
Gastos de personal	(2.061)	(21,8 %)	(4.249)	(22,6 %)	+106,2%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>897</b>	<b>9,5 %</b>	<b>1.578</b>	<b>8,4 %</b>	<b>+75,9%</b>
Dotación a amortizaciones	(237)	(2,5 %)	(728)	(3,9 %)	+206,7%
Provisiones de circulante	(10)	(0,1 %)	(19)	(0,1 %)	n.s.
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>650</b>	<b>6,9 %</b>	<b>831</b>	<b>4,4 %</b>	<b>+27,9%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(7)	(0,1 %)	(2)	(0,0 %)	-74,3%
Otros resultados	39	0,4 %	15	0,1 %	-60,7%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>682</b>	<b>7,2 %</b>	<b>844</b>	<b>4,5 %</b>	<b>+23,8%</b>
Ingresos Financieros	334	3,5 %	370	2,0 %	+10,8%
Gastos Financieros	(508)	(5,4 %)	(720)	(3,8 %)	+41,7%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(174)</b>	<b>(1,8 %)</b>	<b>(350)</b>	<b>(1,9 %)</b>	<b>+101,1%</b>
Diferencias de Cambio	(8)	(0,1 %)	18	0,1 %	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(20)	(0,2 %)	(145)	(0,8 %)	n.s.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	216	2,3 %	(2.356)	(12,5 %)	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>14</b>	<b>0,1 %</b>	<b>(2.833)</b>	<b>(15,0 %)</b>	<b>n.a.</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	18	0,2 %	266	1,4 %	n.s.
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>714</b>	<b>7,5 %</b>	<b>(1.724)</b>	<b>(9,2 %)</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre Sociedades	(103)	(1,1 %)	623	3,3 %	n.a.
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>611</b>	<b>6,4 %</b>	<b>(1.101)</b>	<b>(5,8 %)</b>	<b>n.a.</b>
BDI Actividades Interrumpidas	22	0,2 %	107	0,6 %	+388,1%
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>633</b>	<b>6,7 %</b>	<b>(993)</b>	<b>(5,3 %)</b>	<b>n.a.</b>
Intereses Minoritarios	(29)	(0,3 %)	(239)	(1,3 %)	n.s.
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>604</b>	<b>6,4 %</b>	<b>(1.233)</b>	<b>(6,5 %)</b>	<b>n.a.</b>

#### 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS en el primer semestre de 2012 ha ascendido a € 18.833 millones. El crecimiento en términos comparables, incluyendo las ventas de HOCHTIEF entre enero y mayo de 2011, alcanza el 6,0%. 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.

Grupo ACS	Detalle de la cifra de negocios				
	Reportado		Comparable		Var. Comp.
Millones de Euros	1S11	1S12	1S11	1S12	
<b>Cifra de Negocios Consolidada</b>	<b>9.473</b>	<b>18.833</b>	<b>17.773</b>	<b>18.833</b>	<b>+6,0%</b>
<i>Construcción</i>	5.009	14.348	13.308	14.348	+7,8%
<i>Servicios Industriales</i>	3.640	3.641	3.640	3.641	+0,0%
<i>Medio Ambiente</i>	855	859	855	859	+0,5%
<i>Corporación</i>	(31)	(15)	(31)	(15)	n.a.

- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, distribuidas equitativamente entre Europa, América y Asia Pacífico.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	1S11	%	1S12	%	Var.
España	4.497	47,5 %	3.528	18,7 %	-21,5%
Resto de Europa	938	9,9 %	1.961	10,4 %	+109,1%
América	2.387	25,2 %	5.836	31,0 %	+144,5%
Asia Pacífico	1.444	15,2 %	7.418	39,4 %	+413,8%
Resto del Mundo	207	2,2 %	90	0,5 %	-56,6%
<b>TOTAL</b>	<b>9.473</b>		<b>18.833</b>		<b>+98,8%</b>

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	1S11	1S12	Var.	1S11	1S12	Var.	1S11	1S12	Var.
España	1.922	1.250	-35,0%	666	663	-0,5%	1.938	1.630	-15,9%
Resto de Europa	539	1.418	+163,3%	97	86	-11,4%	303	457	+51,1%
América	1.265	4.352	+244,0%	61	74	+21,2%	1.184	1.411	+19,2%
Asia Pacífico	1.275	7.327	+474,8%	7	13	+73,5%	161	78	-52,0%
Resto del Mundo	8	1	n.s.	24	24	+0,6%	54	65	+19,5%
<b>TOTAL</b>	<b>5.009</b>	<b>14.348</b>	<b>+186,5%</b>	<b>855</b>	<b>859</b>	<b>+0,5%</b>	<b>3.640</b>	<b>3.641</b>	<b>+0,0%</b>

- 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, mientras que Construcción y Proyectos Industriales descienden debido a la caída general de la actividad inversora.
- La cartera incluye € 44.352 millones provenientes de HOCHTIEF, de los cuales más de dos tercios provienen de su filial australiana, con presencia en toda la región de Asia-Pacífico.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	dic-11	%	jun-12	%	Var.
España	12.645	19,1 %	11.962	17,0 %	-5,4%
Resto de Europa	10.392	15,7 %	11.084	15,7 %	+6,7%
América	14.415	21,8 %	16.455	23,3 %	+14,2%
Asia Pacífico	28.357	42,9 %	30.626	43,4 %	+8,0%
Resto del Mundo	344	0,5 %	435	0,6 %	+26,3%
<b>TOTAL</b>	<b>66.152</b>		<b>70.562</b>		<b>+6,7%</b>



Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	dic-11	jun-12	Var.	dic-11	jun-12	Var.	dic-11	jun-12	Var.
España	4.311	3.633	-15,7%	5.629	5.644	+0,3%	2.705	2.686	-0,7%
Resto de Europa	7.204	6.966	-3,3%	2.321	3.261	+40,5%	867	858	-1,0%
América	11.185	12.971	+16,0%	370	348	-6,0%	2.860	3.134	+9,6%
Asia Pacífico	27.636	29.951	+8,4%	479	466	-2,7%	241	209	-13,6%
Resto del Mundo	0	1	n.a.	142	105	-25,9%	202	329	+63,1%
<b>TOTAL</b>	<b>50.336</b>	<b>53.522</b>	<b>+6,3%</b>	<b>8.941</b>	<b>9.823</b>	<b>+9,9%</b>	<b>6.875</b>	<b>7.217</b>	<b>+5,0%</b>

- Por áreas geográficas, de nuevo destaca Servicios Industriales en América, con una cartera que crece sustancialmente más que las ventas, lo que supone un efecto positivo de cara a la actividad en los próximos ejercicios.

### 2.1.2 Resultados operativos

- La disminución de márgenes experimentada en el periodo se fundamenta principalmente por la incorporación de la actividad de HOCHTIEF, que presenta márgenes por debajo de la media del resto del Grupo.

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	1S11	1S12	Var.	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>897</b>	<b>1.578</b>	<b>+75,9%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	9,5%	8,4%		
Dotación a amortizaciones	(237)	(728)	<b>+206,7%</b>	
<i>Construcción</i>	(126)	(639)	<b>+408%</b>	
<i>Servicios Industriales</i>	(46)	(24)	<b>-47,2%</b>	
<i>Medio Ambiente</i>	(66)	(65)	<b>-0,9%</b>	
<i>Corporación</i>	(1)	(1)	<b>+13,3%</b>	
Provisiones de circulante	(10)	(19)	<b>+89,0%</b>	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>650</b>	<b>831</b>	<b>+27,9%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	6,9%	4,4%		

- El significativo aumento de la dotación a amortizaciones se debe a la incorporación de HOCHTIEF, cuya filial Leighton 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 la venta de activos concesionales en energía.

### 2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	1S11	1S12	Var.	
Ingresos Financieros	334	370	<b>+10,8%</b>	
Gastos Financieros	(508)	(720)	<b>+41,7%</b>	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(174)</b>	<b>(350)</b>	<b>+101,1%</b>	
<i>Construcción</i>	(91)	(159)	<b>+73,7%</b>	
<i>Servicios Industriales</i>	(85)	(89)	<b>+4,2%</b>	
<i>Medio Ambiente</i>	(26)	(45)	<b>+75,2%</b>	
<i>Corporación</i>	29	(57)	<b>n.a.</b>	

- Los ingresos financieros aumentan un 10,8%, básicamente debido a la incorporación de HOCHTIEF que aporta € 82 millones.
- Los gastos financieros experimentaron un incremento del 41,7% respecto al registrado 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 en los gastos financieros de € 194 millones, de los cuales € 134 millones corresponden al propio grupo alemán mientras que el resto se derivan de la deuda de la adquisición. La deuda bruta del grupo alemán alcanza los € 4.714 millones, si bien el endeudamiento neto se sitúa en los € 1.810 millones a finales de junio 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 el deterioro del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 145 millones, principalmente por los ajuste de valor del plan de “stock options” del Grupo ACS, así como por el coste de instrumentos derivados sobre Iberdrola.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Resultados financieros</i>		
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(174)</b>	<b>(350)</b>	<b>+101,1%</b>	
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(8)</i>	<i>18</i>	<i>n.a.</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>(20)</i>	<i>(145)</i>	<i>n.s.</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>216</i>	<i>(2.356)</i>	<i>n.a.</i>	
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>14</b>	<b>(2.833)</b>	<b>n.a.</b>	

- Los resultados negativos por enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 2.356 millones, incluyen:
  - a) El impacto de la venta de un 3,69% de Iberdrola y el posterior deterioro de valor del resto de la participación del Grupo ACS. Este efecto asciende a € 2.554 millones.
  - 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.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Empresas Asociadas</i>		
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>	
<b>Rdo. por Puesta en Equivalencia</b>	<b>18</b>	<b>266</b>	<b>n.s.</b>	
<i>Construcción</i>	<i>(18)</i>	<i>204</i>	<i>n.a.</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>14</i>	<i>3</i>	<i>-82,2%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>6</i>	<i>15</i>	<i>+158,4%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>16</i>	<i>44</i>	<i>+183,8%</i>	

- La contribución de Abertis, hasta el día de su venta el 25 de Abril, se contabilizó en Corporación.

### 2.1.5 Resultado neto atribuible al Grupo

- El resultado neto atribuible al Grupo en el primer semestre de 2012 registra unas pérdidas de € 1.233 millones.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Conciliación Bº Neto Comparable</b>		
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>var.</b>	
<b>Resultado Neto</b>	<b>604</b>	<b>(1.233)</b>	<b>n.a.</b>	
<i>Resultado Venta 3,7% Iberdrola</i>		599		
<i>Ajustes valor Iberdrola por test deterioro</i>		962		
<i>Provisiones costes reestructuración IBE jul-12</i>		302		
<b>Bº Neto antes Extraordinarios Iberdrola</b>	<b>604</b>	<b>630</b>	<b>+4,3%</b>	
<i>Contribución ordinaria de Iberdrola</i>	(52)	(50)		
<i>Plusvalía venta de activos</i>	(96)	(267)		
<i>Otros gastos extraordinarios</i>	0	66		
<b>Bº Neto Comparable</b>	<b>456</b>	<b>380</b>	<b>-16,7%</b>	
<i>Construcción</i>	134	98	-27,4%	
<i>Servicios Industriales</i>	227	227	+0,0%	
<i>Medio Ambiente</i>	56	45	-19,7%	
<i>Corporación</i>	39	10	-73,4%	

- Esta cifra se ve fuertemente 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 € 193 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 relacionados con el plan de “stock options” del Grupo.
- Eliminando los efectos de dichas operaciones, el beneficio neto comparable del Grupo ACS asciende a € 380 millones , un 16,7% menor que el registrado en el primer semestre del 2011 como consecuencia, principalmente, de la menor contribución del área de Construcción.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 239 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 28,8%.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>			<b>Balance de Situación Consolidado</b>		
Millones de Euros	<b>dic-11</b>		<b>jun-12</b>		<b>Var.</b>
Inmovilizado Intangible	5.353	11,2 %	5.345	11,5 %	-0,1%
Inmovilizado Material	3.471	7,2 %	3.522	7,6 %	+1,5%
Inversiones Inmobiliarias	80	0,2 %	76	0,2 %	-4,6%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.570	3,3 %	1.649	3,6 %	+5,0%
Activos Financieros no Corrientes	7.460	15,5 %	5.208	11,2 %	-30,2%
Deudores por Instrumentos Financieros	24	0,0 %	13	0,0 %	-43,3%
Activos por Impuesto Diferido	2.083	4,3 %	2.064	4,4 %	-0,9%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>20.040</b>	<b>41,8 %</b>	<b>17.876</b>	<b>38,5 %</b>	<b>-10,8%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	8.087	16,9 %	7.403	16,0 %	-8,5%
Existencias	1.775	3,7 %	1.863	4,0 %	+5,0%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	10.703	22,3 %	12.028	25,9 %	+12,4%
Otros Activos Financieros Corrientes	3.006	6,3 %	3.001	6,5 %	-0,2%
Deudores por Instrumentos Financieros	0	0,0 %	7	0,0 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	221	0,5 %	269	0,6 %	+21,7%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.155	8,7 %	3.948	8,5 %	-5,0%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>27.948</b>	<b>58,2 %</b>	<b>28.520</b>	<b>61,5 %</b>	<b>+2,0%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>47.988</b>	<b>100 %</b>	<b>46.397</b>	<b>100 %</b>	<b>-3,3%</b>
Fondos Propios	5.682	11,8 %	4.112	8,9 %	-27,6%
Ajustes por Cambios de Valor	(2.363)	(4,9 %)	(1.724)	(3,7 %)	-27,1%
Socios Externos	2.872	6,0 %	2.896	6,2 %	+0,8%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.191</b>	<b>12,9 %</b>	<b>5.284</b>	<b>11,4 %</b>	<b>-14,7%</b>
Subvenciones	58	0,1 %	56	0,1 %	-3,3%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.604	20,0 %	10.199	22,0 %	+6,2%
Pasivos por impuesto diferido	1.175	2,4 %	1.234	2,7 %	+5,0%
Provisiones no Corrientes	2.033	4,2 %	1.957	4,2 %	-3,8%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	422	0,9 %	531	1,1 %	+25,8%
Otros pasivos no Corrientes	184	0,4 %	182	0,4 %	-1,4%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>13.477</b>	<b>28,1 %</b>	<b>14.158</b>	<b>30,5 %</b>	<b>+5,1%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	4.995	10,4 %	4.371	9,4 %	-12,5%
Provisiones corrientes	1.268	2,6 %	1.333	2,9 %	+5,1%
Pasivos financieros corrientes	6.891	14,4 %	5.329	11,5 %	-22,7%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	0	0,0 %	178	0,4 %	n.a.
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.561	30,3 %	15.065	32,5 %	+3,5%
Otros Pasivos Corrientes	604	1,3 %	680	1,5 %	+12,6%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>28.320</b>	<b>59,0 %</b>	<b>26.955</b>	<b>58,1 %</b>	<b>-4,8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>47.988</b>	<b>100 %</b>	<b>46.397</b>	<b>100 %</b>	<b>-3,3%</b>

### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.603 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.434 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF y € 780 millones provienen de la fusión de ACS con Dragados.
- Los activos financieros no corrientes incluyen, entre otros activos, la participación de Iberdrola a valor de mercado por importe de € 3.300 millones, así como diversos activos del área de concesiones de HOCHTIEF y los de Servicios Medioambientales, entre los más relevantes. La diferencia, neta de impuestos, entre el valor contabilizado de la participación en Iberdrola a

precios de mercado y el valor razonable de la inversión en la eléctrica se ha llevado contra Patrimonio Neto al epígrafe de Ajustes por Cambios de Valor.

- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF. Esta partida no incluye ya la participación en Abertis, recientemente vendida.

## 2.2.2 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	
Construcción	(2.637)	(2.275)	(2.253)	(1.319)	(1.554)	
Servicios Industriales	(1.445)	(1.682)	(1.636)	(1.665)	(1.896)	
Medio Ambiente	284	273	259	287	155	
Corporación/Ajustes	(12)	(35)	(104)	(52)	207	
<b>TOTAL</b>	<b>(3.810)</b>	<b>(3.718)</b>	<b>(3.734)</b>	<b>(2.749)</b>	<b>(3.087)</b>	

*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 € 724 millones, básicamente como consecuencia del deterioro del saldo acreedor de HOCHTIEF, que empeora en más de € 900 millones.

## 2.2.3 Endeudamiento Neto

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b>	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	SPV's Iberdrola	Corporación y Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
<i>30 de junio de 2012</i>						
Bonos y obligaciones a L/P	1.241	0	0	0	0	1.241
Bonos y obligaciones a C/P	43	0	0	0	0	43
<b>Bonos y Obligaciones</b>	<b>1.284</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.284</b>
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.935	574	195	173	1.472	4.349
Deuda con entidades de crédito a C/P	2.248	423	628	104	1.129	4.532
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>4.182</b>	<b>997</b>	<b>822</b>	<b>277</b>	<b>2.601</b>	<b>8.881</b>
Otros pasivos financieros a L/P	1.297	14	33	0	(620)	724
Otros pasivos financieros a C/P	876	124	22	0	(383)	639
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>2.173</b>	<b>137</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>(1.002)</b>	<b>1.362</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos</b>	<b>5.120</b>	<b>564</b>	<b>2.003</b>	<b>1.106</b>	<b>(1.842)</b>	<b>6.949</b>
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>2.519</b>	<b>571</b>	<b>(1.126)</b>	<b>(828)</b>	<b>3.442</b>	<b>4.578</b>
Financiación a L/P sin recurso	675	163	53	2.994	(0)	3.885
Financiación a C/P sin recurso	39	22	10	45	0	115
<b>Financiación sin recurso</b>	<b>714</b>	<b>184</b>	<b>63</b>	<b>3.039</b>	<b>0</b>	<b>4.000</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>3.234</b>	<b>755</b>	<b>(1.063)</b>	<b>2.211</b>	<b>3.442</b>	<b>8.579</b>

*Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium, así como la deuda de adquisición de Hochtief (€ 1505 mn)*

- La deuda neta total del Grupo ACS, que al final del periodo asciende a € 8.579 millones, está compuesta principalmente por las siguientes partidas:
  - a) € 3.039 millones de deuda sin recurso incluida en los vehículos creados para la adquisición de la participación de ACS en Iberdrola, que a junio de 2012 era del 14,85% tras la venta del 3,69% el pasado mes de Abril. Dicha venta permitió reducir la deuda sin recurso ligada a la participación de Iberdrola en € 700 millones. Adicionalmente se produjo una reducción del nominal del Equity Swap hasta los € 1.432 millones. El resto de la deuda sin recurso se contabilizaba a cierre de ejercicio en Residencial Monte Carmelo.
  - b) El resto de la deuda sin recurso del Grupo, € 961 millones, proviene de diversos proyectos concesionales de las actividades operativas así como la financiación sin recurso suscrita para la adquisición inicial de HOCHTIEF.

- c) La Corporación presenta una deuda neta con recurso de € 3.442 millones, que incluye principalmente el préstamo sindicado refinanciado hasta julio de 2015 y otros préstamos bilaterales.
- d) Las actividades operativas presentan € 1.965 millones de deuda neta con recurso, de los cuales € 1.810 millones provienen de HOCHTIEF, básicamente de su filial Leighton.

<b>Evolución tesorería (€ mn)</b>	<b>Jun-11</b>	<b>Sep-11</b>	<b>Dec-11</b>	<b>Mar-12</b>	<b>Jun-12</b>
Deuda bruta con Recurso	9.704	10.159	10.530	11.316	11.527
Deuda bruta sin Recurso	7.739	7.098	5.966	5.835	4.000
<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>	<b>17.442</b>	<b>17.257</b>	<b>16.496</b>	<b>17.151</b>	<b>15.528</b>
Efectivo y otros activos líquidos	7.593	7.558	7.161	6.655	6.949
<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>9.849</b>	<b>9.699</b>	<b>9.334</b>	<b>10.496</b>	<b>8.579</b>
<i>Hochtief AG</i>	<i>710</i>	<i>766</i>	<i>990</i>	<i>1.864</i>	<i>1.810</i>
<i>ACS (ex Hochtief)</i>	<i>9.139</i>	<i>8.932</i>	<i>8.344</i>	<i>8.632</i>	<i>6.769</i>

- La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta (activos renovables, líneas de transmisión, plantas desaladoras y concesiones) asciende a € 3.350 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.

## 2.2.4 Patrimonio Neto

<b>Grupo ACS</b>		<b>Patrimonio Neto</b>	
Millones de Euros	<b>dic-11</b>	<b>jun-12</b>	<b>Var.</b>
Fondos Propios	5.682	4.112	-27,6%
Ajustes por Cambios de Valor	(2.363)	(1.724)	-27,1%
Socios Externos	2.872	2.896	+0,8%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.191</b>	<b>5.284</b>	<b>-14,7%</b>

- A pesar del resultado neto de € 1.233 millones negativos, el patrimonio disminuye en € 907 millones entre diciembre y junio, dado que el impacto del test de deterioro ya estaba reconocido en el patrimonio neto a diciembre.
- 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

<b>Grupo ACS</b>			<b>Flujos Netos de Efectivo</b>					
Millones de Euros	<b>1S11</b>			<b>1S12</b>			<b>Var.</b>	
	<b>TOTAL</b>	<b>HOT</b>	<b>ACS exHOT</b>	<b>TOTAL</b>	<b>HOT</b>	<b>ACS exHOT</b>	<b>TOTAL</b>	<b>ACS exHOT</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>604</b>	<b>16</b>	<b>588</b>	<b>(1.233)</b>	<b>(49)</b>	<b>(1.184)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	441	355	87	2.357	724	1.632		
<b>Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.045</b>	<b>371</b>	<b>675</b>	<b>1.124</b>	<b>675</b>	<b>449</b>	<b>+7,5%</b>	<b>-33,5%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(464)	161	(625)	(728)	(771)	43		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>582</b>	<b>532</b>	<b>50</b>	<b>396</b>	<b>(96)</b>	<b>492</b>	<b>-32,0%</b>	<b>+885%</b>
1. Pagos por inversiones	(2.340)	(541)	(1.798)	(1.591)	(1.222)	(369)		
2. Cobros por desinversiones	352	94	258	2.113	183	1.930		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(1.988)</b>	<b>(448)</b>	<b>(1.540)</b>	<b>522</b>	<b>(1.039)</b>	<b>1.562</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
1. Compra de acciones propias	(55)	0	(55)	(31)	0	(31)		
2. Pagos por dividendos	(271)	(5)	(266)	(358)	(90)	(268)		
3. Otros ajustes	101	2	99	(120)	81	(201)		
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(225)</b>	<b>(3)</b>	<b>(222)</b>	<b>(508)</b>	<b>(8)</b>	<b>(500)</b>	<b>+126%</b>	<b>+126%</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(1.631)</b>	<b>81</b>	<b>(1.712)</b>	<b>410</b>	<b>(1.144)</b>	<b>1.554</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han disminuido un 32,0% hasta € 396 millones, debido principalmente a la necesidad de capital circulante por parte de HOCHTIEF, y especialmente de su filial Leighton como consecuencia del pago de las pérdidas reconocidas en el ejercicio anterior. La evolución positiva en este primer semestre del flujo de fondos operativo antes de las variaciones de circulante muestra un cambio de tendencia que se espera consolidar en los próximos trimestres.
- Por su parte, la evolución del capital circulante operativo en el resto de las áreas de negocio del Grupo ha sido mejor que el registrado en 2011, fruto del cobro por un importe € 1.225 millones de cuentas de clientes con las Administraciones Públicas en virtud al plan de pago a proveedores. Es importante reseñar que una parte importante de estos fondos han sido destinados a reducir el saldo de “factoring” del Grupo, que se sitúa en el entorno de los € 470 millones.

### 2.3.1 Inversiones

<b>Grupo ACS</b>			<b>Desglose de Inversiones</b>		
Millones de Euros	Operaciones	Proyectos	<b>Total Inversión</b>	Desinversiones	<b>Inversión Neta</b>
<i>Dragados</i>	27		<b>27</b>	(8)	<b>20</b>
<i>Hochtief</i>	1.022	201	<b>1.222</b>	(183)	<b>1.039</b>
<i>Iridium</i>		46	<b>46</b>	(7)	<b>39</b>
<b>Medio Ambiente</b>	37	0	<b>37</b>	(84)	<b>(47)</b>
<b>Servicios Industriales</b>	62	177	<b>239</b>	(130)	<b>110</b>
<b>Corporación</b>	10	9	<b>19</b>	(1.703)	<b>(1.683)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.158</b>	<b>433</b>	<b>1.591</b>	<b>(2.113)</b>	<b>(522)</b>

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (aprox. € 480 millones). Los proyectos concesionales se llevan € 247 millones, divididos entre Iridium y las concesiones de HOCHTIEF.
- Las inversiones en Servicios Industriales se han destinado principalmente a proyectos de energía como plantas termosolares (€ 79 millones), líneas de transmisión (€ 52 millones), parques eólicos (€ 22 millones) o instalaciones de almacenamiento de gas (€ 24 millones).
- Las desinversiones en el área de Medio Ambiente proceden de la venta parcial de Clece por un importe de € 80 millones.

### **2.3.2 Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación**

- Durante el primer semestre ACS ha abonado a sus accionistas € 268 millones en concepto de dividendo a cuenta con cargo a los resultados de 2011, equivalente a 0,9 € por acción.
- Por su parte Leighton ha abonado a sus accionistas minoritarios € 90 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

<b>Construcción</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
<b>Ventas</b>	<b>5.009</b>	<b>14.348</b>	<b>+186,5%</b>	<b>3.577</b>	<b>7.557</b>	<b>+111,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>350</b>	<b>1.028</b>	<b>+194,1%</b>	<b>234</b>	<b>632</b>	<b>+170,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,2%</i>		<i>6,5%</i>	<i>8,4%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>225</b>	<b>375</b>	<b>+66,9%</b>	<b>133</b>	<b>279</b>	<b>+110,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>4,5%</i>	<i>2,6%</i>		<i>3,7%</i>	<i>3,7%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>134</b>	<b>98</b>	<b>-27,4%</b>	<b>80</b>	<b>58</b>	<b>n/a</b>
<i>Margen</i>	<i>2,7%</i>	<i>0,7%</i>		<i>2,2%</i>	<i>0,8%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>48.741</b>	<b>53.522</b>	<b>+9,8%</b>	<b>48.741</b>	<b>53.522</b>	<b>+9,8%</b>
<i>Meses</i>	<i>22</i>	<i>22</i>		<i>22</i>	<i>22</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>832</b>	<b>1.098</b>	<b>+32,1%</b>	<b>666</b>	<b>751</b>	<b>+12,8%</b>
<i>Concesiones (Inv. Brutas)</i>	<i>719</i>	<i>247</i>		<i>563</i>	<i>184</i>	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(2.637)</b>	<b>(1.554)</b>	<b>-41,1%</b>	<b>(2.637)</b>	<b>(1.554)</b>	<b>-41,1%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>2.948</b>	<b>3.234</b>	<b>+9,7%</b>	<b>2.948</b>	<b>3.234</b>	<b>+9,7%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	<i>2,5x</i>	<i>1,6x</i>		<i>2,5x</i>	<i>1,6x</i>	

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 14.348 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 el primer semestre de 2011 HOCHTIEF contribuye con su actividad en el mes de junio únicamente.
- El margen EBITDA de Construcción asciende hasta el 7,2%, 20 puntos básicos por encima del registrado en 2011.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo de € 375 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 neto de Construcción alcanza los € 98 millones.

<b>Construcción</b>				<b>Construcción</b>			
<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>				<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>			
Millones de Euros	1S11	1S12	Var.	Millones de Euros	dic-11	1S12	Var.
España	1.922	1.250	-35,0%	España	4.311	3.633	-15,7%
Resto de Europa	539	1.418	+163,3%	Resto de Europa	7.204	6.966	-3,3%
América	1.265	4.352	+244,0%	América	11.185	12.971	+16,0%
Asia Pacífico	1.275	7.327	+474,8%	Asia Pacífico	27.636	29.951	+8,4%
Resto del Mundo	8	1	n.s.	Resto del Mundo	0	1	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>5.009</b>	<b>14.348</b>	<b>+186,5%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>50.336</b>	<b>53.522</b>	<b>+6,3%</b>

- La cartera crece como consecuencia de la fuerte actividad en Estados Unidos y Australia, donde el Grupo ha conseguido grandes contratos en los últimos meses. Esta cartera equivale a 22 meses de actividad.
- La actividad nacional evoluciona negativamente (-35,0%) 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.

<b>Construcción</b>												
											<i>Datos por grupo empresarial</i>	
Millones de Euros	<b>Dragados</b>			<b>Iridium</b>			<b>Hochtief</b>			<b>TOTAL</b>		
	1S11	1S12	Var.	1S11	1S12	Var.	1S11	1S12	Var.	1S11	1S12	Var.
<b>Ventas</b>	<b>2.881</b>	<b>2.276</b>	-21,0%	<b>53</b>	<b>59</b>	+12,3%	<b>2.075</b>	<b>12.013</b>	n.a.	<b>5.009</b>	<b>14.348</b>	+186%
<b>EBITDA</b>	<b>217</b>	<b>175</b>	-19,4%	<b>23</b>	<b>29</b>	+24,5%	<b>110</b>	<b>825</b>	n.a.	<b>350</b>	<b>1.028</b>	+194%
<i>Margen</i>	7,5%	7,7%		43,9%	48,7%		5,3%	6,9%		7,0%	7,2%	
<b>EBIT</b>	<b>176</b>	<b>144</b>	-18,1%	<b>16</b>	<b>15</b>	-3,4%	<b>33</b>	<b>216</b>	n.a.	<b>225</b>	<b>375</b>	+66,9%
<i>Margen</i>	6,1%	6,3%		30,3%	26,1%		1,6%	1,8%		4,5%	2,6%	
<b>Bº Neto</b>	<b>120</b>	<b>93</b>	-23,0%	<b>(14)</b>	<b>(11)</b>	n.a.	<b>28</b>	<b>16</b>	n.a.	<b>134</b>	<b>98</b>	-27,4%
<i>Margen</i>	4,2%	4,1%					1,3%	0,1%		2,7%	0,7%	
<b>Cartera</b>	<b>10.118</b>	<b>9.170</b>	-9,4%				<b>38.623</b>	<b>44.352</b>	n.a.	<b>48.741</b>	<b>53.522</b>	+10%
<i>Meses</i>	11	12					22	11		22	22	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	+136,7%	<b>376</b>	<b>39</b>	n.a.	<b>448</b>	<b>1.039</b>	n.a.	<b>832</b>	<b>1.098</b>	+32%
<b>Deuda Neta</b>	<b>(831)</b>	<b>(742)</b>	-10,7%	<b>1.042</b>	<b>660</b>	-36,6%	<b>2.737</b>	<b>3.315</b>	+21%	<b>2.948</b>	<b>3.234</b>	+10%

- 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.
- La aportación de HOCHTIEF a ACS se ha visto afectada por el débil comportamiento de sus filiales de Europa y América, en tanto que las pérdidas reconocidas en su filial Leighton se han llevado contra el saldo de PPA incluido en el balance consolidado.

<b>Hochtief</b>									
									<i>Desglose por área de negocio 1S12</i>
Millones de Euros	América	Leighton	Aeropuertos	Europa	Corp/Ajustes	<b>Hochtief AG</b>	Ajustes Consol.*	<b>Aportación ACS</b>	
<b>Ventas</b>	<b>3.429</b>	<b>7.217</b>	<b>5</b>	<b>1.314</b>	<b>48</b>	<b>12.013</b>	<b>0</b>	<b>12.013</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>647</b>	<b>(4)</b>	<b>(63)</b>	<b>(33)</b>	<b>567</b>	<b>258</b>	<b>825</b>	
<i>Margen</i>	0,6%	9,0%	-83,3%	-4,8%		4,7%		6,9%	
<b>EBIT</b>	<b>7</b>	<b>226</b>	<b>(4)</b>	<b>(94)</b>	<b>(36)</b>	<b>100</b>	<b>117</b>	<b>216</b>	
<i>Margen</i>	0,2%	3,1%	-83,9%	-7,1%		0,8%		1,8%	
Rdos. Financieros	(5)	(68)	9	(18)	29	(53)	(59)	(112)	
Bº por Puesta Equiv.	23	(80)	60	7	0	10	191	201	
Otros Rdos.	0	6	1	19	(8)	18	(0)	18	
<b>BAI</b>	<b>25</b>	<b>85</b>	<b>65</b>	<b>(85)</b>	<b>(15)</b>	<b>75</b>	<b>248</b>	<b>323</b>	
Impuestos	(2)	(21)	(4)	(25)	(0)	(52)	(42)	(94)	
Minoritarios	(2)	(36)	(25)	(10)	0	(72)	(142)	(214)	
<b>Bº Neto</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>37</b>	<b>(120)</b>	<b>(15)</b>	<b>(49)</b>	<b>65</b>	<b>16</b>	
<i>Margen</i>	0,6%	0,4%	n.s.	-9,2%		-0,4%		0,1%	

\* Incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA, los gastos financieros derivados de la adquisición y los minoritarios.

- El impacto neto, tras la amortización del PPA (€ 141 millones) y los gastos financieros asociados a la adquisición de la participación de ACS en HOCHTIEF (€ 59 millones), asciende a € 16 millones.

### 3.2 Medio Ambiente

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>	<b>2T11</b>	<b>2T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>855</b>	<b>859</b>	<b>+0,5%</b>	<b>435</b>	<b>438</b>	<b>+0,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>130</b>	<b>123</b>	<b>-5,3%</b>	<b>66</b>	<b>62</b>	<b>-6,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>15,2%</i>	<i>14,3%</i>		<i>15,3%</i>	<i>14,2%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>-10,9%</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>-8,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,1%</i>	<i>6,3%</i>		<i>6,9%</i>	<i>6,3%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>71</b>	<b>195</b>	<b>+175,4%</b>	<b>31</b>	<b>16</b>	<b>-47,7%</b>
<i>Margen</i>	<i>8,3%</i>	<i>22,7%</i>		<i>7,1%</i>	<i>3,7%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>9.335</b>	<b>9.823</b>	<b>+5,2%</b>	<b>9.335</b>	<b>9.823</b>	<b>+5,2%</b>
<i>Meses</i>	<i>70</i>	<i>70</i>		<i>70</i>	<i>70</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(37)</b>	<b>(47)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(40)</b>	<b>20</b>	<b>n.a.</b>
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>284</b>	<b>155</b>	<b>-45,3%</b>	<b>284</b>	<b>155</b>	<b>-45,3%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.195</b>	<b>755</b>	<b>-36,8%</b>	<b>1.195</b>	<b>755</b>	<b>-36,8%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	<i>4,6x</i>	<i>3,1x</i>		<i>4,6x</i>	<i>3,1x</i>	

- El incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente fue de un 0,5%, provocado por el crecimiento experimentado fuera de España. La cifra de ventas del primer semestre de 2012 no incluye la actividad de tratamiento de residuos hospitalarios (Consenur), que fue vendida durante el tercer trimestre de 2011.
- El EBITDA muestra una disminución del margen sobre ventas de 90 p.b. como consecuencia del incremento de la presión competitiva en España y como consecuencia de la venta de Consenur, cuyo margen EBITDA era superior a la media.
- El EBIT decrece un 10,9% como consecuencia del aumento de amortización en Urbaser por la entrada en funcionamiento de diversas instalaciones de tratamiento.
- El beneficio neto aumentó sustancialmente debido a la plusvalía generada por la venta parcial de Clece.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>	
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>209</b>	<b>191</b>	<b>-8,7%</b>	
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>559</b>	<b>586</b>	<b>+4,7%</b>	
<b>Logística</b>	<b>85</b>	<b>83</b>	<b>-2,6%</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>855</b>	<b>859</b>	<b>+0,5%</b>	
<b>Internacional</b>	<b>188</b>	<b>196</b>	<b>+4,1%</b>	
<i>% ventas</i>	<i>22,0%</i>	<i>22,8%</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 8,7%. 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 principalmente una

actividad que se desarrolla en España, intensiva en mano de obra, y que ha experimentado un crecimiento de sus ventas del 4,7%.

- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de puertos, básicamente internacionales, y transporte.
- Las ventas internacionales crecen un 4,1% y suponen un 22,8% del total.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>
España	666	663	-0,5%
Resto de Europa	97	86	-11,4%
América	61	74	+21,2%
Asia Pacífico	7	13	+73,5%
Resto del Mundo	24	24	+0,6%
<b>TOTAL</b>	<b>855</b>	<b>859</b>	<b>+0,5%</b>

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.823 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 5,2% mayor que la registrada el año pasado gracias al fuerte crecimiento fuera de España.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>5.252</b>	<b>6.175</b>	<b>+17,6%</b>
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>3.585</b>	<b>3.182</b>	<b>-11,3%</b>
<b>Logística</b>	<b>498</b>	<b>466</b>	<b>-6,3%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.335</b>	<b>9.823</b>	<b>+5,2%</b>
<i>Internacional</i>	<b>3.401</b>	<b>4.179</b>	<b>+22,9%</b>
<i>% cartera</i>	<i>36,4%</i>	<i>42,5%</i>	

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 42,5% del total y crece un 22,9% en tasas interanuales.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>dic-11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>
España	5.629	5.644	+0,3%
Resto de Europa	2.321	3.261	+40,5%
América	370	348	-6,0%
Asia Pacífico	479	466	-2,7%
Resto del Mundo	142	105	-25,9%
<b>TOTAL</b>	<b>8.941</b>	<b>9.823</b>	<b>+9,9%</b>

### 3.3 Servicios Industriales

<b>Servicios Industriales</b>			<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>			
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>	<b>2T11</b>	<b>2T12</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>3.640</b>	<b>3.641</b>	<b>+0,0%</b>	1.791	1.811	+1,1%
<b>EBITDA</b>	<b>451</b>	<b>453</b>	<b>+0,4%</b>	231	233	+0,7%
<i>Margen</i>	12,4%	12,5%		12,9%	12,9%	
<b>EBIT</b>	<b>398</b>	<b>429</b>	<b>+7,7%</b>	196	222	+12,9%
<i>Margen</i>	10,9%	11,8%		11,0%	12,2%	
<b>Bº Neto</b>	<b>308</b>	<b>212</b>	<b>-31,1%</b>	181	104	-42,8%
<i>Margen</i>	8,5%	5,8%		10,1%	5,7%	
<b>Cartera</b>	<b>6.669</b>	<b>7.217</b>	<b>+8,2%</b>	6.669	7.217	+8,2%
<i>Meses</i>	11	12		11	12	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>41</b>	<b>110</b>	<b>+167,1%</b>	(81)	(13)	-83,6%
<i>Proyectos (Inv Brutas)</i>	475	177		238	59	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.445)</b>	<b>(1.896)</b>	<b>+31,1%</b>	(1.445)	(1.896)	+31,1%
<b>Deuda Neta</b>	<b>(355)</b>	<b>(1.063)</b>	<b>+199,5%</b>	(355)	(1.063)	+199,5%
<i>DN/Ebitda</i>	-0,4x	-1,2x		-0,4x	-1,2x	

- Las ventas en Servicios Industriales se han mantenido planas hasta contabilizar € 3.641 millones.
- El margen EBITDA fue ligeramente superior al registrado el año pasado como consecuencia de la mayor contribución de los Proyectos Integrados, especialmente en el mercado internacional.
- El beneficio neto del área disminuyó un 31,1% hasta los € 212 millones ya que en el primer semestre de 2011 se incluían plusvalías obtenidas por la venta de activos de energía renovable (plantas termosolares y parques eólicos) y líneas de transmisión. Sin este efecto el resultado sería el mismo que en el periodo anterior.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>
España	1.938	1.630	-15,9%
Resto de Europa	303	457	+51,1%
América	1.184	1.411	+19,2%
Asia Pacífico	161	78	-52,0%
Resto del Mundo	54	65	+19,5%
<b>TOTAL</b>	<b>3.640</b>	<b>3.641</b>	<b>+0,0%</b>

- Las ventas internacionales aumentaron un 18,1% hasta situarse en un 55,2% del total, totalizando € 2.011 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción de países latinoamericanos como México, Brasil, Estados Unidos, Panamá o Perú, así como el crecimiento en el Norte de Europa.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Desglose por actividades</i>	
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>2.310</b>	<b>2.075</b>	<b>-10,1%</b>
<i>Redes</i>	450	444	-1,4%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.343	1.200	-10,7%
<i>Sistemas de Control</i>	516	431	-16,4%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>1.158</b>	<b>1.399</b>	<b>+20,8%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>203</b>	<b>208</b>	<b>+2,2%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(30)	(41)	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>3.640</b>	<b>3.641</b>	<b>+0,0%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>1.702</b>	<b>2.011</b>	<b>+18,1%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	46,8%	55,2%	

- La actividad de Mantenimiento Industrial decreció como consecuencia de la menor demanda de servicios en España, donde la actividad 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. Por el contrario, la actividad de Redes mantiene sus ventas en España fruto de las necesidades de mantenimiento de las compañías eléctricas.
- El área de Proyectos Integrados presenta un fuerte incremento de su producción, del 20,8%, a pesar de la caída de la actividad en España de un 10,9%. El crecimiento de la actividad internacional alcanza un 48% y ya supera ampliamente a la registrada en España.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>dic-11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>
España	2.705	2.686	-0,7%
Resto de Europa	867	858	-1,0%
América	2.860	3.134	+9,6%
Asia Pacífico	241	209	-13,6%
Resto del Mundo	202	329	+63,1%
<b>TOTAL</b>	<b>6.875</b>	<b>7.217</b>	<b>+5,0%</b>

- Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 29,5%, gracias al importante impulso recibido del área de Instalaciones Especializadas, Sistemas de Control y por Proyectos Integrados, todas estas áreas con proyectos recientemente adjudicados en Latinoamérica, Oriente Medio, Asia y Norte de Europa.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.091</b>	<b>4.400</b>	<b>+7,6%</b>
<i>Cartera Nacional</i>	2.360	2.110	-10,6%
<i>Cartera Internacional</i>	1.731	2.290	+32,3%
<b>Proyectos Integrados y Renovable</b>	<b>2.578</b>	<b>2.817</b>	<b>+9,3%</b>
<i>Cartera Nacional</i>	810	576	-28,9%
<i>Cartera Internacional</i>	1.768	2.241	+26,8%
<b>TOTAL</b>	<b>6.669</b>	<b>7.217</b>	<b>+8,2%</b>
<b>Nacional</b>	<b>3.170</b>	<b>2.686</b>	<b>-15,3%</b>
<b>Internacional</b>	<b>3.498</b>	<b>4.531</b>	<b>+29,5%</b>
<i>% sobre el total de cartera</i>	52,5%	62,8%	

### 3.4 Participadas cotizadas

<b>Participadas</b>			<i>Principales magnitudes financieras</i>			
Millones de Euros	<b>1S11</b>	<b>1S12</b>	<b>Var.</b>	<b>2T11</b>	<b>2T12</b>	<b>Var.</b>
Abertis	16	44	+184,8%	(3)	0	n.a.
Iberdrola	211	173	n.a.	211	173	-18,2%
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>227</b>	<b>217</b>	<b>-4,3%</b>	<b>209</b>	<b>173</b>	<b>-17,2%</b>
Gastos financieros asociados	(225)	(174)	-22,7%	(126)	(78)	-38,2%
Impuestos	66	51	-22,7%	36	22	-38,9%
<b>Aportación neta ordinaria al resultado</b>	<b>68</b>	<b>94</b>	<b>+39,0%</b>	<b>119</b>	<b>117</b>	<b>-1,6%</b>
Plusvalías por la venta de Abertis	0	193	n.a.	0	193	n.a.
Venta del 3,69% de acciones de Iberdrola	0	(599)	n.a.	0	(599)	n.a.
Test de deterioro participación de Iberdrola	0	(962)	n.a.	0	(962)	n.a.
Provisión reestructuración y refinanciación Jul12 de IBD	0	(302)	n.a.	0	(302)	n.a.
<b>Aportación extraordinaria al resultado</b>	<b>0</b>	<b>(1.670)</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>(1.670)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Contribución al Bº Neto</b>	<b>68</b>	<b>(1.576)</b>	<b>n.a.</b>	<b>119</b>	<b>(1.553)</b>	<b>n.a.</b>

- 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 por la venta asciende a € 193 millones.
- Durante el periodo ACS ha devengado dividendos de Iberdrola por una cuantía de € 173 millones, correspondientes a la participación de un 14,85% que el Grupo ostentaba al cierre del periodo. A 30 de Junio de 2011 la participación de ACS era del 19,03%.
- Los gastos financieros netos de impuestos asociados a la inversión en Iberdrola en este semestre ascienden a € 123 millones.

## 4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del ejercicio

- El Grupo ACS ha acordado la venta del 45,45% que Hochtief, A.G. poseía en la autopista chilena Vespucio Norte Express por un importe de € 230 millones a un consorcio liderado por Brookfield. El cierre de la operación está sujeto a las aprobaciones pendientes usuales en este tipo de operaciones esperando que esté completo al final de 2012. Después de esta operación el Grupo ACS no tiene más acciones en este proyecto.
- Como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 31 de mayo de 2012, la Sociedad acordó el 28 de junio de 2012 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en € 362 millones con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. No obstante, como consecuencia de la simultánea reducción de capital por amortización de autocartera por importe nominal igual al importe nominal efectivo de la ampliación de capital, el importe actual del capital social quedará inalterado. En este sentido el 10 de julio de 2012 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:
  - a) El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución sería de 22.476.042 acciones.
  - b) El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de catorce.
  - c) El importe nominal máximo de la primera ejecución asciende a 11.238.021 euros.
  - d) El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 1,068 euros.
- Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 26 de julio de 2012 se produjeron los siguientes hechos:
  - a) El dividendo se determinó por un importe bruto total de 216.697.100,68 euros que fue satisfecho el 31 de julio de 2012.
  - b) El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 7.332.095, por un importe nominal de 3.666.047,46 euros.
  - c) El número de acciones de autocartera amortizadas como consecuencia de los accionistas que acudieron a la ampliación es de 7.332.095 acciones por un importe nominal de 3.666.047,46 euros.
- Residencial Monte Carmelo, S.A., sociedad íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito el 13 de julio de 2012 con Société Générale una operación financiera que le permite cancelar el préstamo sindicado que tenía suscrito con un sindicato de entidades de crédito en el que el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuaba como agente por un importe bruto de 1.599.223 miles de euros (véase Nota 10).  
  
Dicha operación financiera consiste en un “prepaid forward” (venta futura) a un plazo de 3 años, liquidable en acciones o en dinero a opinión de Residencial Monte Carmelo, S.A., garantizado con un préstamo de valores. El préstamo de valores lo concede Residencial Monte Carmelo, S.A. (prestamista) a Société Générale (prestataria) sobre el total de la participación de Residencial Monte Carmelo, S.A. en Iberdrola, S.A. (8,25%) y Société Générale se ha comprometido, con ocasión de cada Junta General de Iberdrola, S.A., a hacer sus mejores esfuerzos para que Residencial Monte Carmelo, S.A. ostente los derechos políticos de dicha participación.



Adicionalmente, se han suscrito un conjunto de instrumentos derivados sobre un porcentaje de acciones de Iberdrola, S.A. que limitan la exposición del Grupo ACS a las oscilaciones de mercado de las acciones de la referida sociedad y la necesidad de constituir garantías adicionales (“margin calls”).

El 27 de julio de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha suscrito una modificación del contrato de “equity swap” suscrito con Natixis por un nominal de € 1.434,2 millones con un subyacente de 277.971.800 acciones de Iberdrola, S.A. con el fin de reducir sustancialmente los “margin calls” que obligaban a constituir garantías en función de las obligaciones del mercado de las acciones de Iberdrola. El vencimiento del “equity swap” es 31 de marzo de 2015 y como hasta ahora será solo liquidable en acciones.

## **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.
  - Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
  - La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
  - 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 la refinanciación posterior al cierre del semestre indicada en el punto anterior, que modifican de forma relevante los “margin calls” de la financiación de Iberdrola.
  - 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 el primer semestre de 2012 el préstamo sindicado corporativo, el préstamo sindicado de Urbaser, así como ha modificado los términos de la financiación de su inversión en Iberdrola.
  - 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.

- 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](http://www.grupoacs.com)), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://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, no espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre significativamente diferentes a las del primer semestre del ejercicio 2012 salvo las derivadas de:
  - La internacionalización de las actividades fruto de la incorporación de HOCHTIEF al Grupo;
  - 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; y
  - las incertidumbres económicas y financieras derivadas de la crisis.

## 6 Recursos Humanos

- El Grupo ACS empleaba al cierre del primer semestre de 2012 a un total de 163.021 personas, de las cuales 37.849 son titulados universitarios. El incremento de personal experimentado en este ejercicio se debe a la incorporación de HOCHTIEF al Grupo, lo que aporta 78.847 empleados de los cuales 23.388 son titulados universitarios de grado superior.
- 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 166002:2006 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](http://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](http://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 seis 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\*

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>										
Millones de Euros	1S11		1S12		Var.	2T11		2T12		Var.
Construcción	5.009	53 %	14.348	76 %	+186,4%	3.578	62 %	7.558	40 %	+111,3%
Medio Ambiente	855	9 %	859	5 %	+0,5%	435	7 %	438	2 %	+0,6%
Servicios Industriales	3.640	38 %	3.641	19 %	+0,0%	1.791	31 %	1.811	10 %	+1,1%
Corporación / Ajustes	(31)		(15)		-51,7%	(21)		(8)		-64,3%
<b>TOTAL</b>	<b>9.473</b>		<b>18.833</b>		<b>+98,8%</b>	<b>5.783</b>		<b>9.798</b>		<b>+69,4%</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>										
Millones de Euros	1S11		1S12		Var.	2T11		2T12		Var.
Construcción	350	38 %	1.028	64 %	+194,1%	234	44 %	632	39 %	+170,3%
Medio Ambiente	130	14 %	123	8 %	-5,3%	66	12 %	62	4 %	-6,6%
Servicios Industriales	451	48 %	453	28 %	+0,4%	231	44 %	233	15 %	+0,7%
Corporación / Ajustes	(34)		(26)			(17)		(14)		
<b>TOTAL</b>	<b>897</b>		<b>1.578</b>		<b>+75,9%</b>	<b>514</b>		<b>914</b>		<b>+77,8%</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>										
Millones de Euros	1S11		1S12		Var.	2T11		2T12		Var.
Construcción	225	33 %	375	44 %	+66,8%	133	19 %	279	33 %	+110,6%
Medio Ambiente	61	9 %	54	6 %	-10,9%	30	4 %	27	3 %	-8,1%
Servicios Industriales	398	58 %	429	50 %	+7,7%	196	29 %	222	26 %	+12,9%
Corporación / Ajustes	(34)		(27)			(19)		(15)		
<b>TOTAL</b>	<b>650</b>		<b>831</b>		<b>+27,9%</b>	<b>340</b>		<b>514</b>		<b>+51,1%</b>

<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>										
Millones de Euros	1S11		1S12		Var.	2T11		2T12		Var.
Construcción	134	23 %	98	(9 %)	-27,4%	80	14 %	58	(5 %)	-27,9%
Medio Ambiente	71	12 %	195	(18 %)	+175,4%	31	5 %	16	(2 %)	-47,7%
Servicios Industriales	308	53 %	212	(20 %)	-31,1%	181	31 %	104	(10 %)	-42,8%
Participadas Cotizadas	68	12 %	(1.576)	147 %	-2432,7%	119	20 %	(1.553)	145 %	-1404,8%
Corporación / Ajustes	23		(162)			(11)		(64)		
<b>TOTAL</b>	<b>604</b>		<b>(1.233)</b>		<b>-304,1%</b>	<b>400</b>		<b>(1.439)</b>		<b>-459,9%</b>

<b>CARTERA</b>										
Millones de Euros	1S11		1S12		Var.	2T11		2T12		Var.
Construcción	48.741	22	53.522	22	+9,8%	48.741	22	53.522	22	+9,8%
Medio Ambiente	9.335	70	9.823	70	+5,2%	9.335	70	9.823	70	+5,2%
Servicios Industriales	6.669	11	7.217	12	+8,2%	6.669	11	7.217	12	+8,2%
<b>TOTAL</b>	<b>64.745</b>	<b>22</b>	<b>70.562</b>	<b>22</b>	<b>+9,0%</b>	<b>64.745</b>	<b>22</b>	<b>70.562</b>	<b>22</b>	<b>+9,0%</b>

<b>INVERSIONES NETAS</b>										
Millones de Euros	1S11		1S12		Var.	2T11		2T12		Var.
Construcción	832	46 %	1.098	(210 %)	+32,1%	666	84 %	751	(80 %)	+12,8%
Medio Ambiente	(37)	(2 %)	(47)	9 %	n.a.	(40)	(5 %)	20	(2 %)	-149,8%
Servicios Industriales	41	2 %	110	(21 %)	+167,1%	(81)	(10 %)	(13)	1 %	-83,6%
Corporación / Ajustes	982	54 %	(1.683)	322 %	-271,4%	246	31 %	(1.693)	181 %	-788,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.818</b>		<b>(522)</b>		<b>-128,7%</b>	<b>791</b>		<b>(936)</b>		<b>-218,2%</b>

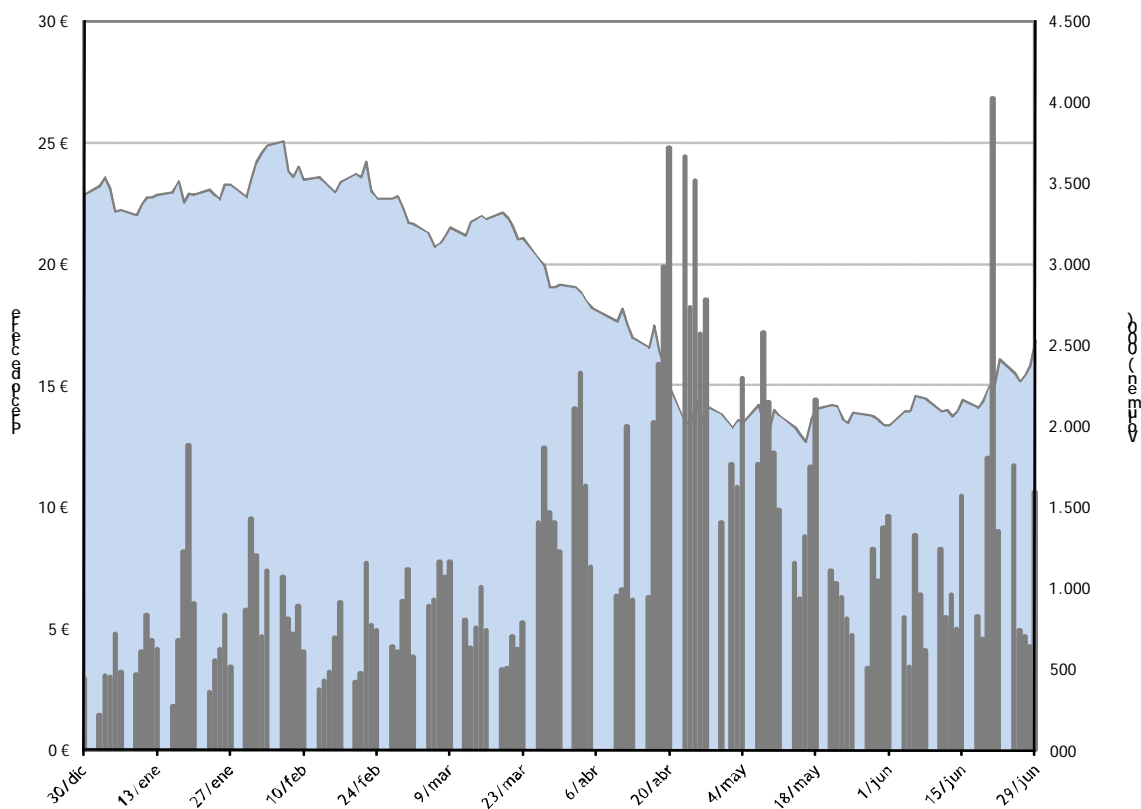
  

<b>DEUDA NETA</b>										
Millones de Euros	1S11		1S12		Var.	2T11		2T12		Var.
Construcción	2.948	30 %	3.234	38 %	+9,7%	2.948	30 %	3.234	38 %	+9,7%
Medio Ambiente	1.195	12 %	755	9 %	-36,8%	1.195	12 %	755	9 %	-36,8%
Servicios Industriales	(355)	(4 %)	(1.063)	(12 %)	+199,5%	(355)	(4 %)	(1.063)	(12 %)	+199,5%
Corporación / Ajustes	6.062	62 %	5.653	65 %	-6,7%	6.062	62 %	5.653	65 %	-6,7%
<b>TOTAL</b>	<b>9.849</b>		<b>8.579</b>		<b>-12,9%</b>	<b>9.849</b>		<b>8.579</b>		<b>-12,9%</b>

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

9.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	1S11	1S12
Precio de cierre	32,52 €	16,89 €
Evolución en el período	-7,28%	-26,24%
Máximo del período	38,27 €	25,10 €
Fecha Máximo del período	02-feb	06-feb
Mínimo del período	29,97 €	12,56 €
Fecha Mínimo del período	24-jun	16-may
Promedio del período	33,13 €	17,47 €
Volumen total títulos (miles)	108.006	150.727
Volumen medio diario títulos (miles)	850	1.187
Total efectivo negociado (€ millones)	3.579	2.634
Efectivo medio diario (€ millones)	28,18	20,74
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	10.233	5.315



### 9.3 Principales Adjudicaciones

#### 9.3.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
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
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	Resto de 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
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
Construcción de varias edificaciones dentro del proyecto de renovación del hospital Townsville en Queensland (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	165,0
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
Construcción del nuevo hospital USACE FT Irwing 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

<b>Proyecto</b>	<b>Tipo de Proyecto</b>	<b>Región</b>	<b>€ mn</b>
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	Resto de Europa	117,0
Construcción y mantenimiento de línea ferroviaria de alta velocidad en el tramo entre Olmedo y Pedralba (Valladolid)	Obra Civil	España	111,0
Ampliación del contrato para la operación de la mina de carbón Moorvale (Australia)	Minería	Asia Pacífico	100,0



**9.3.2 Medio Ambiente**

<b>Proyecto</b>	<b>Tipo de Proyecto</b>	<b>Región</b>	<b>€ mn</b>
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	315,0
Contrato para recogida de residuos urbanos, limpieza viaria y transporte a planta en el municipio de Boadilla del Monte (Madrid)	Servicios Medioambientales	España	35,4
Contrato de explotación de la planta de biometanización de La Paloma (Madrid)	Servicios Medioambientales	España	34,6
Limpieza viaria de los distritos de Arganzuela, Retiro y Salamanca en Madrid	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)	Servicios Medioambientales	España	20,6
Servicios de jardinería para el municipio de Santander	Servicios Medioambientales	España	16,5

**9.3.3 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)	Instalaciones Especializadas	América	203,5
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
Suministro, instalación y puesta en marcha de equipamiento hospitalario para el Ministerio de Salud de Angola	Instalaciones Especializadas	Resto del Mundo	93,7
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
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
Suministro de dos turbinas de gas para el proyecto de la construcción del ciclo combinado de Parniaba en Brasil	Instalaciones Especializadas	América	52,7
Trabajos para la construcción del gasoducto entre Apiay y Monterrey en Colombia	Instalaciones Especializadas	América	40,4
Contrato para obras y servicios en las redes eléctricas de media y baja tensión en la región de Liguria (Italia)	Redes	Resto de Europa	39,8
Proyecto para la ejecución de las obras, conservación y mantenimiento de las instalaciones de energía, control del tráfico, telecomunicaciones e instalaciones de protección civil y seguridad en diferentes tramos de la línea ferroviaria de alta velocidad entre Madrid y Galicia	Instalaciones Especializadas	España	39,6
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	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	33,6
Ingeniería, suministro, construcción, carga y amarre de una plataforma de perforación en la sonda del Campeche en el Golfo de México	Instalaciones Especializadas	América	31,0
Proyecto para la construcción llave en mano de diversas líneas de transmisión de electricidad en Perú	Instalaciones Especializadas	América	24,0
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
Gestión de sistemas de control del túnel de la SR-99 en Seattle (Estados Unidos)	Sistemas de Control	América	18,5
Contrato para la conservación del alumbrado público de la ciudad de Sevilla	Sistemas de Control	España	16,9
Contrato para el mantenimiento de alumbrado público en la ciudad de Murcia	Sistemas de Control	España	16,0
Desarrollo de línea de transmisión de electricidad Errachida-Tinghir II-Ouazazate (Marruecos)	Instalaciones Especializadas	Resto del Mundo	14,0
Servicios de mantenimiento para Telefónica de las cabinas telefónicas en la zona Centro y Cataluña (España)	Sistemas de Control	España	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](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)