

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Resumidos
Consolidados correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2012

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

| ACTIVO | Nota | Miles de Euros | |
|---|------|-------------------|-------------------|
| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| | | (*) | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 15.172.747 | 20.039.669 |
| Inmovilizado intangible | 2 | 4.540.185 | 4.753.432 |
| Fondo de comercio | | 2.559.822 | 2.496.438 |
| Otro inmovilizado intangible | | 1.980.363 | 2.256.994 |
| Inmovilizado material | 3 | 2.950.977 | 3.343.538 |
| Inmovilizaciones en proyectos | 4 | 729.893 | 834.692 |
| Inversiones inmobiliarias | | 71.086 | 79.511 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 5 | 1.731.614 | 1.569.911 |
| Activos financieros no corrientes | 6 | 1.848.469 | 7.351.522 |
| Imposiciones a largo plazo | 10 | 362.722 | - |
| Deudores por instrumentos financieros | 11 | 470.697 | 23.739 |
| Activos por impuesto diferido | 12 | 2.467.104 | 2.083.324 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 26.390.629 | 27.947.941 |
| Existencias | 7 | 1.920.115 | 1.774.714 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 11.414.486 | 10.703.493 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 10.158.368 | 9.625.068 |
| Otros deudores | | 1.173.250 | 951.857 |
| Activos por impuesto corriente | | 82.868 | 126.568 |
| Otros activos financieros corrientes | 6 | 1.705.449 | 3.006.222 |
| Deudores por instrumentos financieros | 11 | 9.014 | - |
| Otros activos corrientes | | 212.238 | 221.278 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 4.527.836 | 4.155.177 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas | 1 f) | 6.601.491 | 8.087.057 |
| TOTAL ACTIVO | | 41.563.376 | 47.987.610 |

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2012.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | Nota | Miles de Euros | |
|---|------|-------------------|--------------------|
| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| | | (*) | |
| PATRIMONIO NETO | 8 | 5.711.508 | 6.191.264 |
| FONDOS PROPIOS | | 3.382.358 | 5.682.274 |
| Capital | | 157.332 | 157.332 |
| Prima de emisión | | 897.294 | 897.294 |
| Reservas | | 4.828.866 | 4.709.557 |
| (Acciones y participaciones en patrimonio propias) | | (574.696) | (760.651) |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | | (1.926.438) | 961.940 |
| (Dividendo a cuenta) | | - | (283.198) |
| AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR | | (725.840) | (2.363.192) |
| Activos financieros disponibles para la venta | | 154 | (1.839.361) |
| Operaciones de cobertura | | (801.806) | (648.120) |
| Diferencias de conversión | | 75.812 | 124.289 |
| PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 2.656.518 | 3.319.082 |
| INTERESES MINORITARIOS | | 3.054.990 | 2.872.182 |
| | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 10.917.000 | 13.476.553 |
| Subvenciones | | 54.215 | 58.132 |
| Provisiones no corrientes | 9 | 1.892.041 | 2.033.463 |
| Pasivos financieros no corrientes | 10 | 6.956.583 | 9.604.305 |
| Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables | | 5.745.365 | 3.605.979 |
| Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado | | 1.103.847 | 5.888.061 |
| Otros pasivos financieros | | 107.371 | 110.265 |
| Acreeedores por instrumentos financieros | 11 | 594.363 | 421.705 |
| Pasivos por impuesto diferido | 12 | 1.232.499 | 1.174.599 |
| Otros pasivos no corrientes | | 187.299 | 184.349 |
| | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | 24.934.868 | 28.319.793 |
| Provisiones corrientes | | 1.213.613 | 1.268.481 |
| Pasivos financieros corrientes | 10 | 4.591.375 | 6.891.279 |
| Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables | | 3.943.345 | 6.271.497 |
| Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado | | 278.575 | 77.432 |
| Otros pasivos financieros | | 369.455 | 542.350 |
| Acreeedores por instrumentos financieros | 11 | 23.865 | - |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 14.741.614 | 14.560.695 |
| Proveedores | | 8.726.149 | 8.186.905 |
| Otros acreedores | | 5.945.128 | 6.285.641 |
| Pasivos por impuesto corriente | | 70.337 | 88.149 |
| Otros pasivos corrientes | | 275.121 | 603.997 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas | 1 f) | 4.089.280 | 4.995.341 |
| | | | |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 41.563.376 | 47.987.610 |

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2012.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

| | Nota | Miles de Euros | |
|--|-----------|--------------------|-------------------|
| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| | | (*) | |
| IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS | 13 | 38.396.178 | 28.471.883 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 83.704 | (219.903) |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | | 25.581 | 17.494 |
| Aprovisionamientos | | (23.918.513) | (17.767.484) |
| Otros ingresos de explotación | | 403.684 | 518.922 |
| Gastos de personal | | (8.680.555) | (6.318.521) |
| Otros gastos de explotación | | (3.265.407) | (2.419.658) |
| Dotación amortización del inmovilizado | | (1.468.872) | (953.952) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | | 3.550 | 4.525 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | | 36.913 | (40.289) |
| Otros resultados | | (24.766) | 81.134 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 1.591.497 | 1.374.151 |
| Ingresos financieros | 14 | 507.853 | 521.055 |
| Gastos financieros | | (1.289.785) | (1.216.514) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 17 | 105.476 | (98.195) |
| Diferencias de cambio | | 219 | (22.152) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 16 | (3.769.932) | 367.087 |
| RESULTADO FINANCIERO | | (4.446.169) | (448.719) |
| Resultado de entidades por el método de participación | 5 | 339.353 | 318.469 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | (2.515.319) | 1.243.901 |
| Impuesto sobre beneficios | 12 | 1.003.104 | (181.220) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | | (1.512.215) | 1.062.681 |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas | 1.f) (**) | 107.465 | 45.690 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | (1.404.750) | 1.108.371 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 8 | (521.677) | (146.528) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas | | (11) | 97 |
| RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE | | (1.926.438) | 961.940 |
| (**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas | 1.f) | 107.454 | 45.787 |

BENEFICIO POR ACCIÓN

| | | Euros por acción | |
|--|------|------------------|------------|
| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| Beneficio / (Pérdida) básico por acción | 1.m) | -6,61 | 3,24 |
| Beneficio / (Pérdida) diluido por acción | 1.m) | -6,61 | 3,24 |
| Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas | 1.m) | 0,37 | 0,15 |
| Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas | 1.m) | -6,98 | 3,09 |

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2012.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO****EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

| | Miles de Euros | | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|--------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|
| | 31/12/2012 (*) | | | 31/12/2011 | | |
| | De la sociedad dominante | De minoritarios | Total | De la sociedad dominante | De minoritarios | Total |
| A) Total resultado consolidado | (1.926.438) | 521.688 | (1.404.750) | 961.940 | 146.431 | 1.108.371 |
| Resultado actividades continuadas | (2.033.892) | 521.677 | (1.512.215) | 916.153 | 146.528 | 1.062.681 |
| Resultado de actividades interrumpidas | 107.454 | 11 | 107.465 | 45.787 | (97) | 45.690 |
| B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio | (1.252.253) | (71.623) | (1.323.876) | (1.082.158) | 20.811 | (1.061.347) |
| Por valoración de instrumentos financieros | (1.314.582) | 7.852 | (1.306.730) | (896.832) | (10.520) | (907.352) |
| Por coberturas de flujos de efectivo | (289.663) | (5.195) | (294.858) | (523.700) | (75.197) | (598.897) |
| Por diferencias de conversión | (48.421) | (27.752) | (76.173) | (7.017) | 111.891 | 104.874 |
| Por ganancias y pérdidas actuariales | (69.242) | (64.574) | (133.816) | (25.330) | (46.340) | (71.670) |
| Efecto impositivo | 469.655 | 18.046 | 487.701 | 370.721 | 40.977 | 411.698 |
| C) Transferencias al estado de resultados | 2.844.907 | 11.793 | 2.856.700 | 43.278 | (8.777) | 34.501 |
| Valoración de instrumentos financieros | 3.925.165 | - | 3.925.165 | - | - | - |
| Cobertura flujos de efectivo | 117.782 | 16.847 | 134.629 | 133.735 | 15.901 | 149.636 |
| Reciclaje de diferencias de conversión | (56) | - | (56) | (63.603) | (19.195) | (82.798) |
| Efecto impositivo | (1.197.984) | (5.054) | (1.203.038) | (26.854) | (5.483) | (32.337) |
| TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO | (333.784) | 461.858 | 128.074 | (76.940) | 158.465 | 81.525 |

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2012.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

| | Miles de Euros | | | | | | | | |
|---|----------------|------------------|---------------------------------------|------------------|------------------------------|---|--------------------|------------------------|------------------|
| | Capital | Prima de emisión | Ganancias acumuladas y otras reservas | Acciones propias | Ajustes por cambios de valor | Resultado atribuido a la Sociedad Dominante | Dividendo a cuenta | Intereses minoritarios | TOTAL |
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 157.332 | 897.294 | 4.118.719 | (683.491) | (1.340.666) | 1.312.557 | (283.198) | 263.839 | 4.442.386 |
| Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio | - | - | (16.354) | - | (1.022.526) | 961.940 | - | 158.465 | 81.525 |
| Opciones sobre acciones | - | - | 8.709 | - | - | - | - | - | 8.709 |
| Reparto resultado año anterior | | | | | | | | | |
| A reservas | - | - | 667.495 | - | - | (667.495) | - | - | - |
| A dividendos | - | - | 46.714 | - | - | (645.062) | 283.198 | (55.437) | (370.587) |
| Acciones propias | - | - | (892) | (77.160) | - | - | - | - | (78.052) |
| Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros | - | - | (111.814) | - | - | - | - | - | (111.814) |
| Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía | - | - | (3.020) | - | - | - | - | 2.505.315 | 2.502.295 |
| Dividendo a cuenta 2010 | - | - | - | - | - | - | (283.198) | - | (283.198) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 157.332 | 897.294 | 4.709.557 | (760.651) | (2.363.192) | 961.940 | (283.198) | 2.872.182 | 6.191.264 |
| Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio | - | - | (44.698) | - | 1.637.352 | (1.926.438) | - | 461.858 | 128.074 |
| Aumentos / (Reducciones) de capital | 3.666 | - | (3.666) | - | - | - | - | - | - |
| Opciones sobre acciones | - | - | 8.709 | - | - | - | - | - | 8.709 |
| Reparto resultado año anterior | | | | | | | | | |
| A reservas | - | - | 462.045 | - | - | (462.045) | - | - | - |
| A dividendos | - | - | 24.143 | - | - | (499.895) | 283.198 | (178.907) | (371.461) |
| Acciones propias | (3.666) | - | (266.043) | 185.955 | - | - | - | - | (83.754) |
| Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros | - | - | (54.773) | - | - | - | - | - | (54.773) |
| Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía | - | - | (6.408) | - | - | - | - | (100.143) | (106.551) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2012 | 157.332 | 897.294 | 4.828.866 | (574.696) | (725.840) | (1.926.438) | - | 3.054.990 | 5.711.508 |

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2012.

(*) No auditado

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2012**

| | | Miles de Euros | |
|-----------|---|--------------------|------------------|
| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| | | (*) | |
| A) | FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 1.299.550 | 1.286.649 |
| 1. | Resultado antes de impuestos | (2.515.319) | 1.243.901 |
| 2. | Ajustes del resultado: | 4.688.045 | 1.463.613 |
| | Amortización del inmovilizado | 1.468.872 | 953.952 |
| | Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 1.i) | 3.219.173 | 509.661 |
| 3. | Cambios en el capital corriente | (206.989) | (884.922) |
| 4. | Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | (666.187) | (535.943) |
| | Pagos de intereses | (1.297.728) | (1.225.747) |
| | Cobros de dividendos | 542.588 | 541.434 |
| | Cobros de intereses | 242.574 | 313.760 |
| | Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios | (153.621) | (165.390) |
| B) | FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 2.285.124 | (454.907) |
| 1. | Pagos por inversiones: | (2.496.027) | (2.146.363) |
| | Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | (515.952) | 836.351 |
| | Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias | (1.749.222) | (2.317.385) |
| | Otros activos financieros | (135.468) | (364.185) |
| | Otros activos | (95.385) | (301.144) |
| 2. | Cobros por desinversiones: | 4.781.151 | 1.691.456 |
| | Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 1.457.507 | 1.052.974 |
| | Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias | 640.884 | 612.722 |
| | Otros activos financieros | 2.678.297 | 12.149 |
| | Otros activos | 4.463 | 13.611 |
| C) | FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (3.174.971) | 695.476 |
| 1. | Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: | (83.754) | (253.788) |
| | Adquisición | (155.880) | (279.253) |
| | Enajenación | 72.126 | 25.465 |
| 2. | Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | (2.323.237) | 1.687.448 |
| | Emisión | 4.584.893 | 3.914.476 |
| | Devolución y amortización | (6.908.130) | (2.227.028) |
| 3. | Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | (639.150) | (613.858) |
| 4. | Otros flujos de efectivo de actividades de financiación: | (128.830) | (124.326) |
| | Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | (128.830) | (124.326) |
| D) | EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | (37.044) | 175.389 |
| E) | AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 372.659 | 1.702.607 |
| F) | EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO | 4.155.177 | 2.452.570 |
| G) | EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO | 4.527.836 | 4.155.177 |

| | | |
|--|---------------|----------|
| 1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | - | 14.016 |
| 2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 80.860 | - |
| 3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | - | (14.016) |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS | 80.860 | - |

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Caja y bancos | 3.583.950 | 3.086.946 |
| Otros activos financieros | 943.886 | 1.068.231 |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 4.527.836 | 4.155.177 |

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2012.

(*) No auditado

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1.- Introducción y Bases de presentación de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. Su domicilio social se encuentra en Avenida de Pío XII, nº 102 de Madrid.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades que se dedican a actividades diversas, destacando construcción, servicios industriales, medio ambiente, concesiones y energía. Por consiguiente está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas consolidadas del Grupo ACS, que incluyen las entidades dependientes, las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

a) Bases de presentación y criterios de consolidación

- Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 28 de febrero de 2013, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 22 de marzo de 2012 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2012. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros resumidos consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS del ejercicio 2012 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios.

- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “call spread”, etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos o ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas consolidadas futuras.

- *Criterios de consolidación*

Los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2012 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2012 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2012, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2012:

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones: | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|--|---|--|
| Aprobadas para su uso en la Unión Europea | | |
| Modificación de NIIF7-Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros (publicada en octubre de 2010) | Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros. | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011 |
| No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea | | |
| Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010) | Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40. | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012 (1) |

(1) Aprobada por la UE el 29 de diciembre de 2012.

La aplicación de estas normas no ha tenido impacto relevante en los estados financieros resumidos consolidados de 2012 del Grupo ACS.

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2012 (aplicables de 2013 en adelante):

A la fecha de aprobación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros semestrales resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones: | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|---|--|--|
| Aprobadas para su uso en la Unión Europea | | |
| Modificación de NIC 1 –Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011) | Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012 |
| NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011) | Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27. | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2) |
| NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011) | Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos. | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2) |
| NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011) | Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas. | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2) |
| NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011) | Establece el marco para la valoración a Valor Razonable. | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011) | Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad. | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2) |
| NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011) | Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos. | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2) |
| Modificación de NIC 32 Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011) | Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7. | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 |
| Modificación de NIIF 7. Desgloses: Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011) | | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011) | El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto. | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011) | Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”. | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| No aprobadas para su uso en la Unión Europea | | |
| NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) | Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y bajas en cuentas de NIC 39. | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015 |
| Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo de 2012) | Modificaciones menores de una serie de normas. | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. |
| Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012) | Clarificación de las reglas de transición de estas normas. | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012) | Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 |

(2) El 1 de junio de 2012 el Accounting Regulatory Committee de la UE ha aprobado retrasar la fecha efectiva de la NIIF 10, 11 y 12 y las nuevas NIC 27 y NIC 28 a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. Se permitirá la aplicación anticipada una vez que estas normas estén aprobadas para su uso en UE.

El Grupo está en proceso de análisis del impacto de estas normas, si bien no se espera que tengan impactos muy relevantes. A continuación se incluyen algunos comentarios sobre las mismas:

- La NIIF9 parcialmente publicada (a esta fecha no está completa) sustituye a la NIC39 en la clasificación y valoración de activos financieros (parte publicada en noviembre de 2009) y pasivos financieros (publicada en octubre de 2010). En la norma publicada en octubre de 2010 también se incorporan los requisitos de reconocimiento y baja en cuentas, que en sustancia son los mismos ya existentes en NIC 39. Se espera que a lo largo del 2013, se desarrollen las fases que faltan (deterioro y contabilidad de

coberturas) de la NIIF 9 para finalmente sustituir plenamente a la NIC 39. Tras el deterioro realizado en la cuenta de resultados por el Grupo ACS sobre su participación en Iberdrola, S.A., el efecto potencial de esa norma sobre los estados financieros del Grupo ACS ha quedado bastante reducido, dado que sólo se realizaría sobre las acciones que se poseen de forma directa (véase Nota 6.b). Si bien la NIIF 9 tiene fecha prevista de aplicación el 1 de enero de 2015, su aplicación anticipada, una vez adoptada para su uso por la Unión Europea, es voluntaria.

- El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia. Aparte de esta modificación destacada, NIIF 11 también cambia en ciertos matices el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos. La conclusión bajo NIC 31 depende en gran medida de la estructura legal del acuerdo, mientras que en NIIF 11 éste es un escalón más secundario, siendo el enfoque primario el análisis de si el acuerdo conjunto está estructurado o no a través de un vehículo separado y si representa un reparto de beneficios netos o un derecho u obligación a una parte proporcional de sus activos y pasivos, respectivamente. En este sentido, la norma define dos únicos tipos de acuerdo conjunto que, o bien será una operación conjunta, o bien será una entidad participada conjuntamente. En lo que se refiere a la contabilización de los acuerdos conjuntos, no se espera que la norma tenga un impacto relevante para el Grupo ACS, toda vez que el Grupo sigue el criterio de consolidación por puesta en equivalencia de las empresas controladas conjuntamente.
- NIIF 13 Medición del valor razonable: esta norma se emite con el objetivo de ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos de activo o de pasivo cuando ésta es la forma de valoración requerida por otras normas. En este sentido, no modifica en ningún modo los criterios de valoración actuales establecidos por otras normas y es aplicable a las valoraciones de elementos tanto financieros como no financieros. Esta norma aclara que el riesgo de crédito debe considerarse explícitamente en la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados.

Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2012)

Los cambios son obligatorios para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Esta norma todavía no está adoptada por la UE. En este resumen no se incluye la modificación relativa a la norma de primera aplicación (NIIF 1).

Cambios obligatorios en los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2013:

| Norma | Modificación |
|---------------|---|
| NIC1 | <p>Clarificación de los requerimientos de información comparativa.</p> <p>Cuando una entidad cambia una política contable retrospectivamente o hace una corrección de un error o una reclasificación, la norma requiere la presentación de un tercer balance al inicio del periodo comparativo. La modificación clarifica que se requiere dicho tercer balance cuando esa modificación retrospectiva tiene un efecto material en las cifras de ese balance de apertura y se concretan los desgloses a facilitar en relación a este balance, aclarándose que no son necesarias las notas relacionadas.</p> <p>También se introducen una serie de aclaraciones en relación a la información comparativa adicional que puede incluirse en unos estados financieros NIIF.</p> |
| NIC 16 | <p>Clasificación de equipos auxiliares.</p> <p>La modificación solventa una inconsistencia en relación a la clasificación de los equipos auxiliares que, como las piezas de repuesto que cumplen la definición de inmovilizado material, deberán clasificarse como propiedades, planta y equipo.</p> |
| NIC 32 | <p>Efecto fiscal de las distribuciones a accionistas.</p> <p>Introduce una aclaración en la norma para indicar que los impactos fiscales de distribuciones a accionistas o de costes de transacciones relacionadas con patrimonio se contabilizarán de acuerdo a NIC 12 Impuesto sobre Beneficios.</p> |
| NIC 34 | <p>Información financiera intermedia e información de segmentos.</p> <p>El total de activos y de pasivos de un segmento reportable se desglosará en unos estados financieros intermedios solo si esta información se facilita a la máxima autoridad en la toma de decisiones y ha habido un cambio material desde las cifras reportadas para el segmento en los últimos estados financieros anuales.</p> |

A la fecha actual, el Grupo está evaluando los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener en los estados financieros una vez entren en vigor. Excepto por lo indicado para la NIIF 9, la evaluación preliminar del Grupo es que los impactos de la aplicación de esta norma no serán muy significativos.

c) Activos y pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

d) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

Esta comparación de la información se ve afectada por Hochtief, A.G., que pasó de integrarse por el método de la participación a consolidarse por integración global a partir del 1 de junio de 2011, tal y como se explica en el apartado j) de esta misma Nota. Este hecho supone una variación importante en el estado de resultados correspondiente al ejercicio 2012, así como en el estado de flujos de efectivo y sus correspondientes notas.

En las notas explicativas se incluyen sucesos o variaciones que resulten significativas para la explicación de los cambios en la situación financiera o en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

f) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

A 31 de diciembre de 2012 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a la actividad de las energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares), activos relacionados con los aeropuertos gestionados por Hochtief, las participaciones en determinados activos relacionados con las infraestructuras en telecomunicaciones pertenecientes a Leighton, activos concesionales de autopistas y actividades logísticas. En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta.

La principal variación entre años se debe a la venta de 23,5% de Clece a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes adicionalmente se ha concedido una opción de compra por el capital restante. A partir de la fecha de venta, 8 de marzo de 2012, se pasa a ejercer conjuntamente el control de la compañía. Otras variaciones relevantes se han producido por la venta de la actividad de recogida de residuos realizada por Thiess, la venta de determinadas líneas de transmisión en Brasil y ciertos parques eólicos. Por otro lado, en 2012 se han incluido en este epígrafe determinados activos relacionados con la actividad de infraestructuras de telecomunicaciones realizada por Leighton en Australia.

Es de destacar que los activos renovables, los aeropuertos gestionados por Hochtief y la mayor parte de las concesiones, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables, fundamentalmente relacionadas con las incertidumbres regulatorias en el sector eléctrico y la situación de los mercados financieros. Sin embargo, el Grupo sigue comprometido con los planes de venta de estos activos, se están comercializando activamente y existe una alta probabilidad de que se produzca la venta en el corto plazo. En otros casos, se han firmado acuerdos de venta que están pendientes de que se cumplan las cláusulas suspensivas habituales en este tipo de contratos para poder proceder a dar de baja definitivamente los mismos.

Actividades interrumpidas

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| | Clece | Clece |
| Importe neto de la cifra de negocios | 183.043 | 1.082.310 |
| Gastos de explotación | (171.082) | (1.011.559) |
| Resultado de explotación | 11.961 | 70.751 |
| Resultado antes de impuestos | 10.508 | 64.456 |
| Impuesto sobre beneficios | (3.143) | (18.766) |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas | - | - |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (11) | 97 |
| Resultado después de impuestos y minoritarios | 7.354 | 45.787 |
| Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas | 216.496 | - |
| Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas | (66.396) | - |
| Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas | 150.100 | - |
| Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas | 157.454 | 45.787 |

Tras la venta del 23,5% de la participación por el Grupo ACS en el grupo Clece (formado por Clece, S.A. y sus sociedades dependientes) a 8 de marzo de 2012, Clece deja de considerarse actividad interrumpida, pasa de consolidarse en global a integrarse por el método de la participación al tener el control conjunto con el nuevo socio, por este motivo, en la cuenta de resultados del primer semestre, la plusvalía neta por la venta de Clece asciende a 150.100 miles de euros, que figura registrada en el epígrafe "Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas" del estado de resultados consolidado. Este resultado incluye tanto la plusvalía por la venta del 23,5%, que asciende a 39,7 millones de euros, como la revalorización hasta su valor de mercado de la participación mantenida debido a la pérdida de control que asciende a 110,3 millones de euros.

Adicionalmente a lo anterior, se recoge el resultado de la actividad durante los dos primeros meses del año 2012 por un importe neto de impuestos y minoritarios de 7.354 miles de euros.

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a la actividad interrumpida a 31 de diciembre de 2011 fue el siguiente:

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| | 31/12/2011 |
| | Clece |
| Inmovilizado material | 33.889 |
| Activos intangibles | 40.420 |
| Activos Financieros | 12.026 |
| Impuesto diferido y otros activos no corrientes | 5.731 |
| Activos Corrientes | 351.518 |
| Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas | 443.584 |
| Pasivos No Corrientes | 26.530 |
| Pasivos Corrientes | 299.519 |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas | 326.049 |
| Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas | 1.001 |

Como consecuencia de que el Grupo ACS mantenía el control de las sociedades dependientes del grupo Clece (sociedad cabecera de la actividad), al cierre del ejercicio 2011 se mantenía el epígrafe "Intereses minoritarios" afectos a dicha participación hasta que se ejecutó la venta.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos de la actividad de Clece considerados como actividad interrumpida a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 94.384 miles de euros.

No existen ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, correspondientes a la actividad considerada como interrumpida ni a 31 de diciembre de 2011 ni en el momento de la enajenación. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 las operaciones interrumpidas no tienen ningún efecto en el estado del resultado global consolidado adicional a los impactos en resultados anteriormente indicados.

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|------------|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| | Clece | Clece |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | - | 14.016 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | 80.860 | - |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | - | (14.016) |
| Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas | 80.860 | - |

Por otro lado, se ha realizado una provisión neta de impuestos de 50.000 miles de euros por posibles contingencias futuras relativas a actividades interrumpidas enajenadas que reducen en dicho importe el epígrafe “Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas” del estado de resultados consolidado hasta un beneficio de 107.454 miles de euros.

Activos no corrientes mantenidos para la venta

Las actividades relacionadas con los activos de energías renovables y líneas de transmisión se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial, determinados activos portuarios y logísticos remanentes de la actividad pertenecen al segmento de actividad de Medio Ambiente y por último, determinados activos concesionales como los aeropuertos gestionados por Hochtief, las autopistas y los activos relacionados con las infraestructuras en telecomunicaciones en Australia, se encuentran dentro del segmento de actividad de Construcción.

Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, se incluyen como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | | | |
|--|----------------|---------------------|----------------|--------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| | 31/12/2012 | | | | | | |
| | SPL | Energías Renovables | Concesiones | Aeropuertos gestionados por Hochtief | TelCo | Otros | Total |
| Inmovilizado material | 27.239 | 19.029 | 709 | 185 | 464.178 | 16.661 | 528.001 |
| Activos intangibles | 37.326 | 23.095 | 592 | 5.905 | 15.080 | 21.986 | 103.984 |
| Inmovilizado en proyectos | - | 2.610.991 | 797.787 | - | - | 10.026 | 3.418.804 |
| Activos Financieros | 4.524 | 96.157 | 29.171 | 1.312.146 | - | 15.270 | 1.457.268 |
| Activos por impuesto diferido | 2.099 | 110.281 | 48.955 | - | - | 7.344 | 168.679 |
| Otros activos no corrientes | - | - | - | 1.278 | 20.002 | 548.497 | 569.777 |
| Activos Corrientes | 43.550 | 167.329 | 57.996 | 16.000 | 17.130 | 52.973 | 354.978 |
| Activos mantenidos para la venta | 114.738 | 3.026.882 | 935.210 | 1.335.514 | 516.390 | 672.757 | 6.601.491 |
| Pasivos No Corrientes | 10.960 | 2.626.331 | 763.469 | 4.373 | 30.056 | 301.029 | 3.736.218 |
| Pasivos Corrientes | 32.940 | 137.358 | 20.754 | 13.675 | 107.056 | 41.279 | 353.062 |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 43.900 | 2.763.689 | 784.223 | 18.048 | 137.112 | 342.308 | 4.089.280 |
| Intereses minoritarios de mantenidos para la venta | 12.454 | (1.180) | - | 372.861 | - | 16.840 | 400.975 |

El Grupo ACS mantiene una provisión por importe de 300.000 miles de euros que se encuentra minorando el saldo de “Activos mantenidos para la venta”. Esta provisión, estimada de forma preliminar, recoge el deterioro en el valor neto contable, ocasionado entre otras cosas, como consecuencia de la distinta legislación aprobada durante el ejercicio 2012 entre la que destaca la Ley 15/2012 de 27 de diciembre (que en la actualidad está pendiente de desarrollo normativo) y la Ley 16/2012 de 27 de diciembre. Con fecha 1 de febrero de 2013 se ha aprobado el Real Decreto-Ley 2/2013 de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero. La estimación actual es que el potencial impacto que dichas medidas pudieran tener sobre el valor neto contable de los activos afectados en el ejercicio 2013 no sería material en relación con las cuentas consolidadas del Grupo ACS.

| | Miles de Euros | | | | | | |
|--|----------------|---------------------|-----------------------|------------------|--------------------------------------|----------------|------------------|
| | 31/12/2011 | | | | | | |
| | SPL | Energías Renovables | Líneas de Transmisión | Concesiones | Aeropuertos gestionados por Hochtief | Otros | Total |
| Inmovilizado material | 31.050 | 21.451 | - | 770 | 201 | 9.092 | 62.564 |
| Activos intangibles | 37.435 | 32.173 | - | 1.072 | 5.910 | 22.865 | 99.455 |
| Inmovilizado en proyectos | - | 3.169.416 | - | 946.727 | - | 10.897 | 4.127.040 |
| Activos Financieros | 5.875 | 97.593 | 31.090 | 31.935 | 1.397.734 | 150.372 | 1.714.599 |
| Activos por impuesto diferido | 1.276 | 81.338 | - | 43.695 | - | 5.831 | 132.140 |
| Otros activos no corrientes | - | - | 789.272 | - | 975 | 288.947 | 1.079.194 |
| Activos Corrientes | 51.398 | 161.246 | 32.359 | 94.680 | 51.011 | 37.787 | 428.481 |
| Activos mantenidos para la venta | 127.034 | 3.563.217 | 852.721 | 1.118.879 | 1.455.831 | 525.791 | 7.643.473 |
| Pasivos No Corrientes | 14.531 | 2.838.659 | 322.140 | 872.047 | 3.174 | 264.824 | 4.315.375 |
| Pasivos Corrientes | 36.031 | 198.002 | 21.739 | 56.689 | 16.097 | 25.359 | 353.917 |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 50.562 | 3.036.661 | 343.879 | 928.736 | 19.271 | 290.183 | 4.669.292 |
| Intereses minoritarios de mantenidos para la venta | 14.841 | 2.109 | - | - | 372.939 | 18.804 | 408.693 |

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2012 asciende a 2.170.058 miles de euros (2.568.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) en energías renovables, 596.367 miles de euros (672.386 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) en activos concesionales, 53.550 miles de euros (274.231 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) en líneas de transmisión y otros por 168.331 miles de euros (113.416 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | | |
|---|----------------|---------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|------------------|
| | 31/12/2012 | | | | | |
| | SPL | Energías Renovables | Concesiones | Aeropuertos gestionados por Hochtief | Otros | Total |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | - | 138.854 | - | 138.854 |
| Diferencias de conversión | 2.068 | (822) | (72.933) | (1.444) | (6.163) | (79.294) |
| Coberturas de flujos de efectivo | - | (226.919) | (167) | (117.425) | (81.865) | (426.376) |
| Ajustes por cambios de valor | 2.068 | (227.741) | (73.100) | 19.985 | (88.028) | (366.816) |

| | Miles de Euros | | | | | | |
|---|----------------|---------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|------------------|
| | 31/12/2011 | | | | | | |
| | SPL | Energías Renovables | Líneas de Transmisión | Concesiones | Aeropuertos gestionados por Hochtief | Otros | Total |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | - | - | (138.853) | - | (138.853) |
| Diferencias de conversión | 2.289 | (1.707) | (2.748) | (64.883) | (16) | (2.541) | (69.606) |
| Coberturas de flujos de efectivo | (220) | (184.910) | - | (8) | 117.587 | (48.162) | (115.713) |
| Ajustes por cambios de valor | 2.069 | (186.617) | (2.748) | (64.891) | (21.282) | (50.703) | (324.172) |

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta su importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados.

h) Hechos posteriores

El 24 de enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera al precio que resultó de la media ponderada de cotización hasta las 14.00 horas del mismo día menos un 3%, lo que dio lugar a un precio unitario de 17,83 euros y a un importe total de 360.166.000 euros (véase Nota 08.02). Adicionalmente, suscribió 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.

i) Estado de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte del Grupo.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Como consecuencia de la novación del "equity swap" sobre 277.971.800 acciones de Iberdrola, S.A. realizada en diciembre de 2012, mediante la cual es liquidable en acciones o en dinero a opción de ACS, la reducción del pasivo financiero por importe de 1.432 millones de euros no se ha considerado como salida de efectivo en el estado de flujos de efectivo adjunto.

El detalle de "Otros ajustes al resultado (neto)" es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|------------------|----------------|
| | 2012 | 2011 |
| Ingresos financieros | (507.853) | (521.055) |
| Gastos financieros | 1.289.785 | 1.216.514 |
| Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado | (36.913) | 40.289 |
| Resultado sociedades por el método de participación | (339.353) | (318.469) |
| Ajustes relacionados con la asignación de activos netos de Hochtief | (335.365) | 333.350 |
| Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros | 3.769.932 | (367.087) |
| Ajustes relacionados con la reestructuración de Iberdrola y otros efectos | (621.060) | 126.119 |
| Total | 3.219.173 | 509.661 |

Asimismo, hay que destacar, a efectos comparativos, que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2011, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio, se incluyó como menor importe de la inversión en Hochtief, A.G., el importe correspondiente al efectivo y equivalentes al efectivo que se incorporaron como consecuencia de la primera consolidación global de dicha sociedad por importe de 2.270.041 miles de euros, que reducían el valor de la inversión desembolsada en la adquisición de esta sociedad en el ejercicio 2011 por un importe de 903.923 miles de euros (importe que no incluía el valor de la autocartera entregada en la OPA).

j) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se detallan en el Anexo I, destacando sobre todo la venta del 23,5% de Clece y el 10,28% de Abertis Infraestructuras, S.A.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2012, salvo por la compra del 51% de Clark Builders realizada por la sociedad Turner, dependiente de Hochtief, y de la propia Hochtief, no se han producido adquisiciones relevantes de participaciones en el capital de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas, siendo la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación fundamentalmente por constitución de las mismas. Las adquisiciones más destacables de participaciones en el capital de otras entidades fueron las siguientes:

| Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o Aumento de participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas | | | | | | |
|---|-------------|--------------------------------|--|---|----------------------------------|--|
| Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada | Categoría | Fecha efectiva de la operación | Coste (neto) de la combinación (Miles de euros) | | % de derechos de voto adquiridos | % de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición |
| | | | Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación | Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad | | |
| Clark Builders | Dependiente | 01/01/2012 | 49.910 | - | 51,00% | 51,00% |
| Hochtief, A. G. | Dependiente | 2012 | 20.091 | - | 0,73% | 49,90% |

- *Hochtief, A.G.*

El Grupo ACS consideró que se daban las condiciones para consolidar por integración global su participación en Hochtief A.G, con efectos 1 de junio de 2011, por lo que el estado de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2011 recogía solamente los ingresos y gastos correspondientes a los siete últimos meses de 2011. En el ejercicio 2012 recoge los ingresos y gastos de los doce meses del año, por lo que hay que tener en cuenta este efecto en la comparación de la información.

De acuerdo con la normativa contable, el Grupo ACS evaluó el valor razonable de la participación anterior en el momento de la consolidación global de Hochtief. En este sentido, considerando la evolución del valor de cotización de las acciones Hochtief en la Bolsa de Frankfurt durante el primer semestre de 2011, las valoraciones del consenso de analistas que siguen la sociedad y las valoraciones solicitadas a expertos independientes de reconocido prestigio, el Grupo ACS no registró ninguna pérdida ni, por razones de prudencia valorativa, ningún beneficio por la valoración de la participación anterior a la consolidación por integración global.

En dicho momento, de acuerdo con la NIIF 3, fue necesario realizar una valoración para reconocer de forma separada al fondo de comercio, el valor razonable los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de Hochtief, A.G. ("Purchase Price Allocation" o PPA) a la fecha de la adquisición. Dado que a la fecha de cierre del ejercicio anterior, el Grupo ACS no disponía de la totalidad de la información para realizar una valoración de forma definitiva, de acuerdo con dicha norma se realizó una asignación provisional, existiendo un periodo de doce meses establecido en la misma, para realizar la asignación definitiva de compra de los activos. Una vez concluido dicho periodo de doce meses, la asignación definitiva de los activos identificados y de los pasivos asumidos por la adquisición de Hochtief, A.G. es la siguiente:

| | Miles de Euros | | |
|---|------------------|--------------------|-------------------------|
| | Valor en libros | Asignación activos | Valor razonable activos |
| Inmovilizado material | 2.041.252 | - | 2.041.252 |
| Activos intangibles | 565.832 | 1.504.370 | 2.070.202 |
| Resto activos no corrientes | 3.825.626 | 56.580 | 3.882.206 |
| Activos corrientes | 9.131.438 | (68.355) | 9.063.083 |
| Pasivos no corrientes | (2.903.875) | (1.847.616) | (4.751.491) |
| Pasivos corrientes | (8.836.023) | (381.625) | (9.217.648) |
| Total activos netos | 3.824.250 | (736.646) | 3.087.604 |
| Intereses minoritarios | (1.268.420) | 195.532 | (1.072.888) |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos al 100% | | | 2.014.716 |
| Valor razonable de los activos correspondiente a intereses minoritarios | | | 1.105.734 |
| Valor razonable de los activos netos de la adquirente | | | 908.982 |
| Reservas acumuladas desde compra a fecha primera consolidación global | | | (28.353) |
| Precio de compra | | | 2.371.136 |
| Fondo de comercio (Nota 2.01) | | | 1.433.801 |

- Los principales activos a los que se ha atribuido un mayor valor corresponden a la cartera de obras y a las relaciones con clientes, cuyos saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el periodo de siete meses que finalizó el 31 de diciembre de 2011 ascendió a 168.472 miles de euros y ha supuesto en el ejercicio 2012 un importe de 282.900 miles de euros.
- Por otra parte, en el PPA se ha asignado un mayor valor, por un importe neto atribuido de 25 millones de euros (62 millones de euros en los siete meses de 2011), principalmente correspondiente a activos que han sido vendidos con posterioridad a la integración global de Hochtief y que, consecuentemente, no han sido considerados como resultados del Grupo ACS durante el periodo correspondiente.
- Adicionalmente se han asignado provisiones por pérdidas estimadas en diversos proyectos e inversiones de Hochtief, parte de los cuales, por un importe neto atribuido de 167 millones de euros en 2012 (216 millones de euros en los siete meses de 2011), y que no han sido considerados como resultados del Grupo ACS.
- Las ventas de Hochtief en el ejercicio anual 2011 ascendieron a 23.282.236 miles de euros y el resultado negativo neto atribuible a la sociedad dominante fue de 160.288 miles de euros.

Las enajenaciones más relevantes de participación en el capital social de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas durante el ejercicio 2012 son las siguientes:

| Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjunto y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de naturaleza similar | | | | | |
|--|-------------|--------------------------------|--|--|---|
| Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja | Categoría | Fecha efectiva de la operación | % de derechos de voto enajenados o dados de baja | % de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación | Beneficio/ (Pérdida) generado antes de impuestos (Miles de euros) |
| Clece, S.A. | Dependiente | 08/03/2012 | 23,50% | 76,50% | 216.496 |
| Abertis Infraestructuras, S.A. | Asociada | 25/04/2012 | 10,28% | 0,00% | 196.699 |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. | Asociada | 30/09/2012 | 45,45% | 0,00% | 88.200 |

Dentro las variaciones en el perímetro de consolidación destacan:

- El 8 de marzo de 2012 se produce la venta de una participación del 23,25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes adicionalmente se ha concedido opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente por los fondos adquirentes y ACS el control de Clece, S.A. con el consiguiente cambio del método de consolidación de esta sociedad en el Grupo ACS que pasa de integrarse en global al de participación. El precio de esta adquisición ha sido de 80 millones de euros, lo que supone un valor total de empresa de 505,7 millones de euros.

- La venta de la totalidad de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. con un resultado antes de impuestos de 196.699 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados adjunto. Tras la desinversión por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de su participación en Abertis Infraestructuras, S.A., ACS y Trebol Holdings S.à.r.l. han alcanzado un acuerdo por el que ha quedado extinguido el pacto parasocial que fue publicado el 1 de septiembre de 2010.

k) Moneda funcional

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros resumidos consolidados, por ser ésta la moneda funcional en el entorno en el que opera el Grupo. El detalle de las ventas en los principales países en los que el Grupo opera se desglosa en la Nota 13.

l) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2012 y 2011, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

| | 2012 | | | 2011 | | |
|-----------------------------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|------------------|----------------|
| | % sobre Nominal | Euros por acción | Miles de Euros | % sobre Nominal | Euros por acción | Miles de Euros |
| Acciones ordinarias | 180,00 | 0,900 | 283.198 | 410,00 | 2,050 | 645.062 |
| Dividendos totales pagados | 180,00 | 0,900 | 283.198 | 410,00 | 2,050 | 645.062 |

Los dividendos fueron satisfechos con cargo a los resultados de la Sociedad Dominante.

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 de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. No obstante, debido a 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 quedó inalterado.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 26 de julio de 2012 se determinó la asignación de derechos de asignación gratuita (equivalente a lo que tradicionalmente era el dividendo en efectivo) por un importe bruto total de 216.697.100,68 euros que fue satisfecho el 31 de julio de 2012, como consecuencia de que el precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido fue de 1,068 euros.

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, importe igual al número de acciones de autocartera amortizadas y por el mismo importe nominal.

m) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

- *Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variación (%) |
|---|---------------|-------------|-----------------|
| Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros) | (1.926.438) | 961.940 | (300,27) |
| Número medio ponderado de acciones en circulación | 291.343.082 | 296.612.696 | (1,78) |
| Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros) | (6,61) | 3,24 | (304,01) |
| Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros) | 107.454 | 45.787 | 134,68 |
| Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros) | 0,37 | 0,15 | 146,67 |
| Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros) | (6,98) | 3,09 | (325,89) |

- *Beneficio diluido por acción*

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el beneficio básico por acción de las actividades continuadas y el beneficio básico por acción de las actividades interrumpidas coinciden con el diluido dado que no han existido instrumentos que pudiesen convertirse en acciones ordinarias durante dichos periodos.

2.- Inmovilizado intangible

2.01. Fondo de comercio

El desglose del Fondo de Comercio, en función de las divisiones que lo originan, es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| Sociedad Dominante | 780.939 | 780.939 |
| Construcción | 1.617.777 | 1.553.932 |
| Medio Ambiente | 84.358 | 84.602 |
| Servicios Industriales | 76.748 | 76.965 |
| Total | 2.559.822 | 2.496.438 |

De acuerdo con el cuadro anterior, los fondos de comercio más relevantes son el resultante de la consolidación global de Hochtief A.G. (véase Nota 1.j) por importe de 1.433.801 miles de euros y el resultante de la fusión de la Sociedad Dominante con Grupo Dragados, S.A. Las variaciones más importantes durante el ejercicio 2012 corresponden, además de la variación sobre el fondo de comercio provisional de Hochtief, A.G. existente a 31 de diciembre de 2011, a la adquisición de Clark Builders por importe de 30.314 miles de euros.

El Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad de los fondos de comercio no presentándose problemas de recuperación del mismo.

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se ha asignado a las principales unidades generadoras de efectivo que son Hochtief Asia Pacífico y Hochtief Américas. En el ejercicio 2012, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo. Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 8,5%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,4%. Adicionalmente, se ha comparado dicho valor con el obtenido mediante el descuento de los flujos de caja libre promedios basados en proyecciones de los analistas de Leighton considerando la misma WACC y la misma tasa de crecimiento perpetua, concluyéndose que no existe deterioro del mismo en ninguno de los escenarios analizados.

Para la valoración de la división de Hochtief Américas se ha realizado, igualmente una valoración interna basada en las proyecciones del plan de negocio de Hochtief para esta división, descontando los flujos de caja a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 7,6% y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,10%. Adicionalmente, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas para dicha división de Hochtief, concluyéndose que no presenta deterioro en ninguno de los escenarios analizados.

Para la evaluación del test de deterioro del Grupo Dragados se ha utilizado una valoración a través del método de descuentos de caja, con proyecciones internas del Grupo de cada una de las unidades generadoras de efectivo para el periodo 2013-2017, excepto para el negocio de concesiones de Iridium para el que se ha considerado de forma conservadora el valor en libros.

La tasa de descuento utilizada en cada unidad de negocio es su coste medio ponderado del capital (WACC), que se ha calculado considerando el coste de los fondos propios promedio ponderado en función de las ventas por país de cada unidad de negocio. Para calcular el coste de los recursos propios de cada país se utiliza la tasa libre de riesgo del país, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento de cada unidad de negocio y la prima de riesgo de mercado según Damodaran. El coste de la deuda es el coste consolidado efectivo real de la deuda de cada unidad de negocio y la tasa fiscal utilizada es el promedio ponderado por países de actividad de las unidades de negocio. Así se obtiene que la tasa de descuento utilizada para Dragados ha sido del 8,4%, del 6,5% para Medio Ambiente y del 6,7% para Servicios Industriales.

La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es el promedio ponderado en función de las ventas por país de cada unidad de negocio. La tasa de crecimiento perpetuo de cada país se corresponde al incremento del IPC en 2017 para cada uno de los países según el informe del FMI de octubre de 2012, oscilando en función de cada negocio desde 1,6% al 2,3%.

El resultado conjunto de la valoración por descuento de flujos de caja de los negocios operativos excede de manera muy significativa al valor en libros del fondo de comercio del Grupo Dragados. Asimismo, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas del Grupo ACS y su valor en el mercado, no viéndose indicios de deterioro en ninguno de los casos analizados.

El Grupo ha realizado análisis de sensibilidad sobre los test de deterioro de los fondos de comercio realizados, concluyendo que cambios razonables en las principales hipótesis no darían lugar a la necesidad de registrar una pérdida por deterioro. En el caso del test de deterioro de Hochtief, las valoraciones realizadas de las unidades generadoras de efectivo muestran una holgura superior al 20% respecto al valor en libros de las mismas.

Las pérdidas de valor sufridas por el Fondo de Comercio durante los ejercicios anuales 2012 y 2011 ascendieron a 2.825 miles de euros y 313 miles de euros respectivamente.

2.02. Otro inmovilizado intangible

En el ejercicio 2012 no se han producido inversiones relevantes en este epígrafe, sin embargo en el ejercicio 2011 se produjeron alta importantes correspondientes al registro a valor razonable de los activos intangibles del Grupo Hochtief, que ascendieron a 1.977.901 miles de euros y correspondían fundamentalmente a la cartera de obras y a las relaciones con clientes de Hochtief y sus filiales (en especial el Grupo Leighton).

Durante el ejercicio 2012 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otros activos intangibles" por 46.269 miles de euros (16.633 miles de euros en 2011) correspondientes principalmente, en ambos casos, a la división de Construcción. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados de 2012 y 2011.

3.- Inmovilizado material

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 1.325.520 miles de euros y 1.015.096 miles de euros respectivamente.

En 2012 las adquisiciones más relevantes por divisiones corresponden al área de Construcción por 1.213.146 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por la adquisición de equipamientos para las actividades de minería de Leighton por un importe de 1.073.595 miles de euros, a Servicios Industriales por 63.112 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos, a Medio Ambiente por 49.256 miles de euros, destinados en su mayor parte a adquisición y renovación de maquinaria y utillaje.

En el ejercicio 2011, adicionalmente a la incorporación por el cambio del método de consolidación de Hochtief, A.G. (véase Nota 1.j), que ascendió a 2.041.252 miles de euros, las adiciones más destacadas correspondían al área de Construcción por 908.956 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Leighton en maquinaria (equipamientos para la minería) por un importe de 804.447 miles de euros. En el área Medio Ambiente existían adiciones por 66.009 miles de euros correspondiendo principalmente a nuevas instalaciones para el servicio de limpieza en Málaga, a vehículos industriales y otra maquinaria de la actividad de servicios urbanos.

Adicionalmente, durante los ejercicios 2012 y 2011 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 187.755 y 89.053 miles de euros respectivamente, que en el caso de los activos relacionados con Thies Waste Management han generado un beneficio por importe de 92.700 miles de euros, registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” del estado de resultados consolidado.

A 31 de diciembre de 2012, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 421.428 miles de euros (520.534 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), entre los que se destacaban 405.388 miles de euros (507.255 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) correspondientes en su mayor parte a las actividades relacionadas con la minería en Leighton.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2012 ascienden a 2.417 miles de euros correspondientes principalmente al deterioro de maquinaria de Dragados (1.988 miles de euros en 2011). Asimismo, no se han producido pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados en el ejercicio 2012 (45 miles de euros en 2011).

4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2012, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2011. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma nota se desglosan así mismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2012:

| Tipo de Infraestructura | Fecha fin de explotación | Miles de Euros | | |
|------------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|---|
| | | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto de inmovilizado en proyectos |
| Tratamiento de residuos | 2019 - 2050 | 429.051 | (107.123) | 321.928 |
| Autopistas / Carreteras | 2024 - 2038 | 232.292 | (19.919) | 212.373 |
| Comisarías | 2024 - 2032 | 75.848 | - | 75.848 |
| Gestión de agua | 2025 - 2032 | 40.265 | (7.351) | 32.914 |
| Aparcamientos | 2040-2051 | 32.584 | (6.023) | 26.561 |
| Seguridad | 2014 | 64.128 | (48.928) | 15.200 |
| Parques Eólicos | - | 13.114 | (218) | 12.896 |
| Centrales Termosolares | - | 8.911 | - | 8.911 |
| Transporte de energía | 2.040 | 7.515 | - | 7.515 |
| Resto otras infraestructuras | - | 16.256 | (509) | 15.747 |
| Total | | 919.964 | (190.071) | 729.893 |

El detalle, de acuerdo con su tipología en función de la CINIIF 12, es el siguiente:

Los activos concesionales identificados como intangibles por asumir el Grupo el riesgo de demanda son los siguientes:

| Tipo de Infraestructura | Fecha fin de explotación | Miles de Euros | | |
|------------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|---|
| | | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto de inmovilizado en proyectos |
| Tratamiento de residuos | 2020 - 2050 | 313.528 | (72.470) | 241.058 |
| Autopistas / Carreteras | 2024 - 2038 | 232.273 | (19.905) | 212.368 |
| Aparcamientos | 2040 - 2051 | 32.583 | (6.022) | 26.561 |
| Gestión de agua | 2025 - 2028 | 33.557 | (7.351) | 26.206 |
| Resto otras infraestructuras | - | 2.676 | (494) | 2.182 |
| Total | | 614.617 | (106.242) | 508.375 |

Los activos concesionales identificados como financieros por no asumir el Grupo el riesgo de demanda son los siguientes:

| Tipo de Infraestructura | Fecha fin de explotación | Miles de Euros |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| | | Acuerdo Concesional Derecho de Cobro |
| Comisarías | 2024 - 2032 | 75.848 |
| Tratamiento de residuos | 2040 | 12.421 |
| Transporte de energía | 2040 | 7.512 |
| Gestión de agua | 2032 | 6.708 |
| Resto otras infraestructuras | - | 10.032 |
| Total | | 112.521 |

El detalle de los activos financiados mediante la figura de "project finance" y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12 es el siguiente:

| Tipo de Infraestructura | Fecha fin de explotación | Miles de Euros | | |
|------------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|---|
| | | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto de inmovilizado en proyectos |
| Tratamiento de residuos | 2019 - 2041 | 103.102 | (34.653) | 68.449 |
| Seguridad | 2014 | 64.128 | (48.928) | 15.200 |
| Parques Eólicos | - | 13.114 | (218) | 12.896 |
| Centrales Termosolares | - | 8.911 | - | 8.911 |
| Autopistas / Carreteras | 2026 | 19 | (14) | 5 |
| Transporte de energía | - | 3 | - | 3 |
| Resto otras infraestructuras | - | 3.549 | (16) | 3.533 |
| Total | | 192.826 | (83.829) | 108.997 |

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 147.062 y 1.445.587 miles de euros respectivamente.

Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2012 corresponden a la división de Construcción destacando las realizadas en concesiones de autopistas por 93.845 miles de euros (414.127 miles de euros en 2011) y a la división de Medio Ambiente en tratamiento de residuos por importe de 37.181 miles de euros. Adicionalmente, en 2011 las principales inversiones correspondieron a Servicios Industriales en líneas de transmisión por 584.268 miles de euros, plantas termosolares y fotovoltaicas por 310.938 miles de euros y parques eólicos por 72.191 miles de euros, que en su mayor parte pasaron a considerarse mantenidas para la venta.

Adicionalmente, se han realizado traspasos de inmovilizaciones en proyectos como consecuencia de la venta del 40% de la participación mantenida en el Intercambiador de Avenida de América y del 29% de la Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A.

En ambos casos el porcentaje mantenido ha pasado a consolidarse por el método de la participación, y ha supuesto una disminución de coste de inmovilizaciones en proyectos de 24.137 y 98.822 miles de euros, respectivamente. No se ha producido plusvalía significativa en dichas operaciones, ni por la venta ni por la revalorización de la participación mantenida.

Tras el vencimiento de la deuda de proyectos de Tirmadrid, S.A. y UTE Dehesas dejan de considerarse inmovilizaciones en proyectos y se recogen como inmovilizado intangible por 136.304 y 69.066 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2011 destaca la venta del 50% de la autopista I 595 Express, Llc. que supuso un retiro de coste de 5.378 miles de euros.

No existen pérdidas por deterioro de valor en los estados de resultados a 31 de diciembre de 2012 (37.910 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

A 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 35.787 y 244.990 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando.

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 10.

De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 6).

5.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle por divisiones a 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

| División | 31/12/2012 | | | 31/12/2011 | | |
|------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|
| | Participac. activos netos | Resultado del ejercicio | Total valor contable | Participac. activos netos | Resultado del ejercicio | Total valor contable |
| Construcción | 886.443 | 264.087 | 1.150.530 | 864.750 | 247.556 | 1.112.306 |
| Servicios Industriales | 192.545 | 4.073 | 196.618 | 105.954 | 18.702 | 124.656 |
| Medio Ambiente | 356.559 | 26.781 | 383.340 | 84.054 | 12.343 | 96.397 |
| Corporación | (43.286) | 44.412 | 1.126 | 196.684 | 39.868 | 236.552 |
| Total | 1.392.261 | 339.353 | 1.731.614 | 1.251.442 | 318.469 | 1.569.911 |

- *Construcción*

A 31 de diciembre de 2012 destacan en el área de Construcción las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, tanto si son asociadas como si son negocios conjuntos, de acuerdo con la alternativa recogida en la NIC 31, por un importe de 1.062.102 miles de euros (1.019.884 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). Entre estas participadas destaca la participación en aurelis Real Estate por importe de 284.040 miles de euros (249.664 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

- *Medio Ambiente*

En el área de Medio Ambiente la principal variación corresponde a la consolidación por el método de la participación del grupo Clece con motivo que el Grupo ACS pasa a tener control conjunto con determinados fondos gestionados por Mercapital. El valor en libros a 31 de diciembre de 2012 asciende a 269.713 miles de euros.

- *Corporación*

En el mes de abril de 2012, el Grupo ACS ha vendido la totalidad de la participación que poseía en Abertis Infraestructuras, S.A. a través de Admirabilia, S.L., con un resultado antes de impuestos de 196.699 miles de euros que hasta dicha fecha consolidaba por puesta en equivalencia. Esta es la principal variación que se produce en la puesta en equivalencia correspondiente a la Corporación.

6.- Activos Financieros**a) Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| | Miles de Euros | | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2012 | | 31/12/2011 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Instrumentos de patrimonio | 504.512 | 110.855 | 5.544.802 | 48.512 |
| Créditos a empresas Asociadas | 859.467 | 131.773 | 957.488 | 95.175 |
| Otros créditos | 362.747 | 111.537 | 569.455 | 212.797 |
| Valores representativos de deuda | 3.155 | 802.325 | 2.952 | 683.707 |
| Otros activos financieros | 118.588 | 548.959 | 276.825 | 1.966.031 |
| Total | 1.848.469 | 1.705.449 | 7.351.522 | 3.006.222 |

b) Iberdrola

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa corresponde a Iberdrola.

El Grupo ACS poseía, al 31 de diciembre de 2012, 75.190.459 acciones representativas del 1,22% del capital social de Iberdrola, S.A a dicha fecha (1.107.736.286 acciones representativas del 18,83% del capital social de Iberdrola al 31 de diciembre de 2011). El coste medio consolidado asciende a 4,195 euros por acción (7,1 euros por acción, antes de considerar los ajustes por valoración, a 31 de diciembre de 2011).

La participación en Iberdrola se registra a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio (4,195 euros por acción en 2012 y 4,839 euros por acción en 2011) por un importe de 315.423 miles de euros (5.360.336 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 se mantenía registrado en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor-Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto un ajuste de valoración negativo de 1.791.480 miles de euros, neto del efecto impositivo.

Las operaciones más relevantes del ejercicio 2012 en relación con Iberdrola se indican a continuación:

- El 18 de abril de 2012 ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. realizó, a través de UBS y de Société Générale, un proceso de colocación acelerada ("accelerated bookbuilding") entre inversores profesionales y cualificados, tanto residentes en España como en el extranjero, de un paquete de 220.518.120 acciones de Iberdrola, S.A., representativas de un 3,69% de su capital social. El precio de colocación resultante del proceso fue de 3,62 euros por acción. Como consecuencia de esta operación el Grupo ACS incurrió en una pérdida, junto con los gastos asociados a la misma, antes de impuestos por importe de 855.689 miles de euros, recogida en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 16).
- Por otra parte, Residencial Monte Carmelo, S.A., sociedad íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió el 13 de julio de 2012 con Société Générale una operación financiera a través de un "prepaid forward" (venta futura) que le permitió 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). Dicho contrato fue modificado el 21 de diciembre de 2012 y el "prepaid forward" ha sido cancelado con posterioridad al cierre del ejercicio (véase Nota 10).
- Asimismo, durante el ejercicio 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió varias modificaciones del contrato de "equity swap" firmado con Natixis que supusieron la amortización del subyacente en 1.000 millones de euros hasta los 1.432 millones de euros sobre 277.971.800 acciones de Iberdrola, S.A., la eliminación de los "margin calls" y la constitución de una garantía fija de 355.531 miles de euros, se estableció como vencimiento el 31 de marzo de 2015 y se modificó la modalidad de cancelación del mismo.

Tras estas operaciones, al 31 de diciembre de 2012 el Grupo ACS únicamente mantiene en Iberdrola la participación del 1,22% anteriormente mencionada y los siguientes instrumentos financieros derivados, que se valoran al cierre a su valor de mercado, con cambios en resultados:

- Un conjunto de derivados financieros sobre 597.286.512 acciones de Iberdrola, S.A. que limitan la exposición del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad (véase Nota 11).
- Un "equity swap" firmado con Natixis sobre 277.971.800 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 11), en el que el Grupo ACS sigue manteniendo el usufructo sobre dichas acciones.

En el ejercicio 2011 no se produjeron compras ni enajenaciones de acciones de Iberdrola, S.A., correspondiendo la disminución en el porcentaje de participación respecto al ejercicio 2010 a los efectos dilutivos de operaciones corporativas y del dividendo flexible de Iberdrola.

En relación con el deterioro de la participación en Iberdrola, debe destacarse que, al igual que en años anteriores, el Grupo ACS ha realizado internamente un test de deterioro de su participación del 1,22% en base al descuento de dividendos futuros y demás información disponible sobre su participada, que concluye la existencia de un deterioro, ya que el valor recuperable de la inversión se sitúa por debajo del coste medio consolidado. Por tanto, se ha reconocido una pérdida hasta el valor de cotización al cierre del ejercicio por importe de 222.139 miles de euros, recogida en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 16). En el ejercicio 2011 el Grupo concluyó que no existía deterioro de su participación en Iberdrola, tal y como se desglosó detalladamente en las Nota 10.01 de las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio.

El epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto del ejercicio 2012 (véase Nota 16) recoge las pérdidas anteriormente indicadas en relación con la venta del 3,69% del capital social de Iberdrola, el deterioro de la participación del 1,22% y pérdidas adicionales de 2.873.344 miles de euros por las operaciones de Residencial Montecarmelo y del "equity swap". Asimismo, la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre en relación con acciones de Iberdrola ha supuesto un beneficio de 232.333 miles de euros, registrado en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros".

c) Xfera Móviles (Yoigo)

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de la participación en Xfera asciende a 198.376 miles de euros, que se corresponde, después de los saneamientos realizados antes de la venta en 2006 al Grupo Telia Sonera, con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma recogidos como "Otros créditos".

d) Créditos a empresas asociadas

En el saldo de "Créditos a empresas asociadas" por la parte no corriente destacan principalmente por los préstamos por importe de 402.500 miles de euros (380.993 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) a Habtoor Leighton Group y 88.459 miles de euros (142.010 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) en relación con la adquisición por Hochtief A.G. de aurelis Real Estate en 2007.

En relación con el préstamo a Habtoor Leighton Group, la inversión en dicha sociedad se encuentra totalmente provisionada en los estados financieros resumidos adjuntos, habiéndose registrado provisiones para cubrir otros riesgos relacionados con la mencionada participación.

e) Otros créditos

Por la parte no corriente de este apartado recoge fundamentalmente, a 31 de diciembre de 2012, la deuda que sigue refinanciada a las corporaciones locales por importe de 101.798 miles de euros (310.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), así como los préstamos participativos a Xfera Móviles, S.A. (este último asciende 119.170 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2011).

f) Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2012 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a Hochtief por 517.948 miles de euros, a Cobra por importe de 121.251 miles de euros y a Urbaser por importe de 79.633 miles de euros respectivamente.

g) Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2012, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 418.123 miles de euros (1.696.131 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). En el ejercicio 2012, la parte más relevante corresponde a las cantidades aportadas para hacer frente a la cobertura de ratios de determinada financiación de la participación en Hochtief (véase Nota 10) así como en determinados derivados contratados por el Grupo (véase Nota 11). A 31 de diciembre de 2011, las cantidades aportadas por el Grupo ACS para hacer frente a las coberturas de ratios, tanto en el "equity swap" de Iberdrola, S.A. como en la participación en dicha sociedad a través de Residencial Monte Carmelo ascendían 1.140.497 miles de euros. Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura.

h) Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2012 no se han producido pérdidas por deterioro de los activos financieros significativas adicionales a las correspondientes a la participación del Grupo ACS en Iberdrola (véase apartado b) de esta misma Nota y Nota 16). En el ejercicio 2011 las pérdidas por deterioro de los activos financieros ascendieron a 81.761 miles de euros. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en 2012 ni en 2011.

7.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| Comerciales | 225.092 | 220.864 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 413.760 | 383.346 |
| Productos en curso | 1.126.536 | 1.061.048 |
| Productos terminados | 7.472 | 7.669 |
| Subproductos residuos y materiales recuperados | 197 | 312 |
| Anticipos a proveedores y subcontratistas | 147.058 | 101.475 |
| Total | 1.920.115 | 1.774.714 |

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 212 y 6.129 miles de euros en el ejercicio 2012 (753 y 822 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2011), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

8.- Patrimonio neto**8.01. Capital**

A 31 de diciembre de 2012 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

Los gastos directamente atribuibles a la emisión o adquisición de nuevas acciones se contabilizarán en el patrimonio neto como una deducción del importe del mismo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes al 25 de mayo de 2009, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha del acuerdo, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que, en cada caso, libremente decida. Así, el Consejo de Administración podrá fijar los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, los inversores y mercados a los que se destinen las

ampliaciones y el procedimiento de colocación, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el periodo de suscripción preferente, y establecer, en caso de suscripción incompleta, que el aumento de capital quede sin efecto o bien que el capital quede aumentado sólo en el importe de las acciones suscritas.

La ampliación, o ampliaciones de capital, podrán llevarse a cabo mediante la emisión de nuevas acciones, ya sean ordinarias, sin voto, privilegiadas o rescatables. En todo caso, el contravalor de las nuevas acciones consistirá en aportaciones dinerarias, con desembolso del valor nominal de las acciones y, en su caso, de la prima de emisión que pueda acordarse.

La Junta General de Accionistas concedió expresamente al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente respecto de todas o alguna de las emisiones que acordare realizar en virtud de la presente autorización, siempre que el interés de la sociedad así lo exija y siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más la prima de emisión que, en su caso, se acuerde se corresponda con el valor razonable de las acciones de la Sociedad que resulte del informe que, a petición del Consejo de Administración, deberá elaborar un auditor de cuentas, distinto del auditor de cuentas de la Sociedad, nombrado a estos efectos por el Registro Mercantil en cada ocasión en que se hiciera uso de la facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente que en el presente párrafo se le confiere.

Asimismo, se faculta al Consejo de Administración de la Sociedad para solicitar la admisión a negociación de las acciones que puedan emitirse, y su exclusión, en los mercados secundarios organizados españoles o extranjeros.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que son de aplicación, la facultad de emitir valores de renta fija, de naturaleza simple, canjeable o convertible, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad. La emisión se podrá hacer en una o varias veces dentro de un plazo de cinco años desde la fechas del acuerdo. El importe total de la emisión o emisiones, unido al total de las admitidas por la Sociedad que estén en circulación en el momento en el que se haga uso de la misma, no podrá exceder en ese momento el límite máximo del ochenta por ciento de los fondos propios de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. según el último balance aprobado.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 31 de mayo de 2012 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital.

En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 646 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 362 millones de euros en la primera ejecución, ni de 284 millones de euro en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los dos meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2011 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2013, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta.

Concretamente en virtud de dicha delegación se ha acordado el 28 de junio de 2012 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 362 millones de euros. Este aumento de capital está destinado, como en muchas empresas del Ibex, a establecer un sistema de retribución alternativo que permita a los accionistas recibir acciones liberadas de ACS o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita que son objeto de negociación en Bolsa, o bien puedan venderlas a ACS a un precio determinado en función de una fórmula aprobada por la Junta.

En relación con lo mencionado en el párrafo anterior, la Sociedad ha incrementado su capital social en 3.666.047,50 euros correspondientes a 7.332.095 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario.

En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

Adicionalmente a la autorización de reducción de capital mencionada en el párrafo anterior, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 31 de mayo de 2012, acordó entre otros, autorizar expresamente a que las acciones propias adquiridas por la sociedad o sus sociedades filiales, puedan destinarse, en todo o en parte, a su enajenación o amortización, a su entrega a trabajadores, empleados o administradores de la sociedad o el grupo y a planes de reinversión del dividendo o instrumentos análogos. Se delega para su ejecución en el Consejo de Administración.

En relación con este punto, y simultáneamente con la ampliación de capital indicada en los párrafos anteriores, se ha reducido el capital social en 3.666.047,50 euros correspondiente a 7.332.095 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad Dominante (véase Nota 8.02).

Las acciones representativas del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y cotizan en el mercado continuo.

8.02. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” ha sido el siguiente:

| | 2012 | | 2011 | |
|--------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Número de acciones | Miles de Euros | Número de acciones | Miles de Euros |
| Al inicio del ejercicio | 23.608.833 | 760.651 | 19.542.383 | 683.491 |
| Compras | 9.393.512 | 155.880 | 9.845.100 | 279.253 |
| Ventas | (4.013.784) | (115.262) | (5.778.650) | (202.093) |
| Pago Bonus 2011 | (287.700) | (9.269) | - | - |
| Amortización | (7.332.095) | (217.304) | - | - |
| Al cierre del ejercicio | 21.368.766 | 574.696 | 23.608.833 | 760.651 |

El 7 de julio de 2012, se amortizaron 7.332.095 acciones de autocartera por un valor en libros de 217.304 miles de euros en cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 31 de mayo de 2012 en relación con sistema de retribución a los accionistas (véase Nota 8.01).

El 4 de febrero de 2011, como consecuencia de la finalización de la OPA sobre Hochtief, A.G., el Grupo ACS entregó 5.050.085 acciones de ACS como contraprestación por las acciones de Hochtief, A.G. que acudieron a la misma.

El 24 de enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera por un importe total de 360.166.000 euros (véase Nota 1 h)). Adicionalmente se han suscrito ciertos contratos de derivados sobre igual número de acciones de ACS liquidables sólo en dinero y a un plazo de dos años prorrogables por un año más.

8.03. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Saldo inicial | (2.363.192) | (1.340.666) |
| Instrumentos de cobertura | (153.685) | (312.850) |
| Activos financieros disponibles para la venta | 1.839.515 | (639.056) |
| Diferencia de conversión | (48.478) | (70.620) |
| Saldo final | (725.840) | (2.363.192) |

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros designados, y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del balance, así como a compromisos futuros de transacciones a los que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, la contabilidad de coberturas.

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación se produce fundamentalmente por las operaciones realizadas en relación con la participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 6.b).

9.- Provisiones no corrientes

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

| | Miles de Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 524.584 | 449.039 |
| Provisiones para impuestos y responsabilidades | 1.348.099 | 1.568.197 |
| Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura | 19.358 | 16.227 |
| Provisiones | 1.892.041 | 2.033.463 |

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el Tribunal Supremo ha desestimado la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa de acuerdo con la sentencia de 11 de enero de 2012.

La variación en las provisiones para impuestos y responsabilidades se produce como consecuencia de pérdidas incurridas en determinados proyectos de Hochtief, A.G., que fueron estimados en el momento de la consolidación global de Hochtief en el ejercicio anterior y que han sido aplicadas en el ejercicio 2012. Destacan dentro de estas provisiones las relacionadas con los riesgos asociados con Habtoor Leighton Group, y las concesiones en las autopistas griegas.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante los ejercicios 2012 y 2011 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

10.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2012 y 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| | Miles de Euros | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2012 | | 31/12/2011 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Obligaciones y otros valores negociables | 1.483.824 | 157.670 | 722.632 | 46.421 |
| Deudas con entidades de crédito | 5.365.388 | 4.064.250 | 8.771.408 | 6.302.508 |
| - con recurso limitado | 1.103.847 | 278.575 | 5.888.061 | 77.432 |
| - resto | 4.261.541 | 3.785.675 | 2.883.347 | 6.225.076 |
| Otros pasivos financieros | 107.371 | 369.455 | 110.265 | 542.350 |
| Total | 6.956.583 | 4.591.375 | 9.604.305 | 6.891.279 |

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 1.483.824 miles de euros no corrientes y 157.670 miles de euros corrientes (722.632 miles de euros no corrientes y 46.421 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2011) procedentes de Leighton Holdings y Hochtief, A.G. La variaciones más relevantes respecto al año anterior, procede de la emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. por un importe nominal de 500 millones de euros con un vencimiento a cinco años y con un cupón del 5,5% anual, y a la emisión por Leighton de unos bonos garantizados por importe nominal de 500 millones de dólares americanos a 10 años a un tipo fijo del 5.95% anual. A 31 de diciembre de 2011 el saldo procedía en su totalidad de su filial australiana Leighton.

En el epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del pasivo del balance de situación se recoge, además de la financiación por la adquisición de Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

| | Miles de Euros | | |
|-------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | Corrientes | No corrientes | Total |
| Hochtief Aktiengesellschaft | 12.076 | 589.631 | 601.707 |
| Financiación de proyectos | | | |
| Activos Inmobiliarios (Existencias) | 239.353 | 117.340 | 356.693 |
| Tratamiento de residuos | 12.147 | 173.243 | 185.390 |
| Autopistas | 388 | 131.469 | 131.857 |
| Comisaría | 4.161 | 60.214 | 64.375 |
| Gestión de agua | 1.996 | 21.766 | 23.762 |
| Transporte de energía | - | 9.655 | 9.655 |
| Seguridad | 8.446 | - | 8.446 |
| Plantas Fotovoltaicas | 8 | 529 | 537 |
| | 278.575 | 1.103.847 | 1.382.422 |

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2011 era el siguiente:

| | Miles de Euros | | |
|----------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | Corrientes | No corrientes | Total |
| Iberdrola, S.A. | 20.959 | 4.940.600 | 4.961.559 |
| Hochtief Aktiengesellschaft | 15.752 | 593.029 | 608.781 |
| Financiación de proyectos | | | |
| Tratamiento de residuos | 23.230 | 161.544 | 184.774 |
| Autopistas | 1.185 | 93.828 | 95.013 |
| Comisaría | 3.907 | 64.375 | 68.282 |
| Gestión de agua | 1.616 | 24.203 | 25.819 |
| Sistemas de seguridad | 8.968 | 8.446 | 17.414 |
| Intercambiadores de transporte | 1.812 | 1.515 | 3.327 |
| Plantas Fotovoltaicas | - | 518 | 518 |
| Otras infraestructuras | 3 | 3 | 6 |
| | 77.432 | 5.888.061 | 5.965.493 |

La principal variación en el ejercicio se produce como consecuencia de las operaciones realizadas en relación con la participación del Grupo ACS en Iberdrola, S.A.

En este sentido, dentro de la financiación con recurso limitado para la adquisición de acciones de Iberdrola destacaba la financiación que Residencial Monte Carmelo, S.A. tenía suscrita con un sindicato de entidades de crédito, en el que el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuaba como agente con vencimiento en 2014, con garantía real sobre las acciones adquiridas y la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. Esta sociedad suscribió el 13 de julio de 2012 con Société Générale una operación financiera que le permitió cancelar el préstamo sindicado mencionado por el importe total pendiente de pago a dicha fecha (1.599.223 miles de euros, véase Nota 6). En diciembre de 2012, con la modificación realizada en dicho contrato el Grupo ACS ha dado de baja la financiación asociada a la misma por importe de 1.605.699 miles de euros. La operación financiera (incluyendo el "prepaid forward" y el préstamo de acciones) ha sido definitivamente cancelada en su totalidad en febrero de 2013.

Como consecuencia de la venta de un paquete de acciones correspondiente al 3,69% de participaciones en Iberdrola, el Grupo ACS amortizó la financiación correspondiente a Corporate Funding, S.L., que ascendía a un valor nominal de 700 millones de euros.

Con fecha 14 de junio de 2011, la Sociedad amplió el vencimiento del "equity swap" que mantiene sobre acciones de Iberdrola, S.A. hasta el mes de marzo de 2015 que tenía un saldo de 2.432.272 miles de euros a 31 de diciembre de 2011. Durante el ejercicio 2012, la Sociedad amortizó 1.000 millones de euros mediante la compensación con los importes aportados como garantía para el cumplimiento de los ratios de cobertura. Este préstamo tenía como garantía las acciones del 4,73% del subyacente de Iberdrola, S.A. y devenga un tipo de interés referenciado al euríbor. En relación con esta financiación, el 27 de julio de 2012, ACS,

Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió una nueva modificación con el fin de eliminar los “margin calls” y, en este sentido, quedó determinada una garantía fija hasta su vencimiento por importe de 355.531 miles de euros que se encuentra recogida dentro del epígrafe “Imposiciones a largo plazo” del estado de situación consolidado adjunto. Con fecha 24 de diciembre de 2012 se realizó otra novación adicional por medio de la cual, el contrato se puede liquidar tanto en efectivo como en acciones a opción de ACS. Con esta modificación, el Grupo ACS ha registrado el mencionado equity swap como derivado financiero al cierre del ejercicio 2012 (véase Nota 11).

En relación con la adquisición que se realizó en 2007 del paquete inicial de acciones de Hochtief, A.G, el 27 de octubre de 2011, Cariátide, S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación hasta el 24 de julio de 2015 por un importe nominal de 602.000 miles de euros. Tanto a 31 de diciembre de 2012 como a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros resumidos, los ratios de cobertura que contemplan esta financiación se cumplen.

Dentro del resto de deudas con entidades de crédito, destaca el contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015 suscrito por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. el 9 de febrero de 2012 con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras. El importe contratado asciende a 1.430.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y se ha clasificado como no corriente. Dicho préstamo se recogía a 31 de diciembre de 2011 por importe de 1.589.911 miles de euros dentro del epígrafe pasivos financieros corrientes del estado de situación financiero consolidado adjunto. Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, el Grupo ha renovado en mayo 2012 el crédito sindicado de Urbaser por un importe de 506.300 miles de euros (750.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) con vencimiento 28 de noviembre de 2014, por lo que ha procedido a su reclasificación como no corriente.

Asimismo, dentro del resto de deuda con entidades de crédito, destaca la obtenida para la financiación de la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. a largo plazo por un importe nominal de 200.000 miles de euros con vencimiento en junio de 2014 a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L. y de 250.000 miles de euros con vencimiento en julio de 2014 a través de la sociedad Corporate Statement, S.L., todas ellas con garantía real sobre las acciones de Hochtief depositadas en el mismo. Adicionalmente, 200.000 miles de euros con vencimiento en febrero de 2014 a través de la sociedad vehículo Equity Share, S.L. con garantía real sobre las acciones de Iberdrola.

Adicionalmente, destaca la financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief, A.G. por importe de 1.148.815 miles de euros (1.578.917 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros anuales resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

En la Nota 21 de las cuentas anuales del ejercicio 2011 se detallan los principales riesgos financieros del Grupo ACS (riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas).

En el ejercicio 2012 las principales variaciones en los riesgos financieros a los que se enfrenta el Grupo respecto a los detallados en las mencionadas cuentas anuales han sido las siguientes:

- 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 indicada en la Nota 6 b) y al resto de operaciones mencionadas en dicha Nota, 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 ejercicio 2012 el préstamo sindicado corporativo, el préstamo sindicado de Urbaser, así como la mayor parte de la financiación de su inversión en Iberdrola, que a final de año ha quedado prácticamente cancelada. Por otra parte, el Grupo ha recibido cobros por importe de 1.224,6 millones de euros tras la aplicación del RDL 04/2012 de financiación de pagos a proveedores.

El importe correspondiente a “Otros pasivos financieros” recoge fundamentalmente las deudas con empresas asociadas.

11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

| | Miles de Euros | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 31/12/2012 | | 31/12/2011 | |
| | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo |
| De cobertura | 481 | 124.004 | 5.633 | 285.441 |
| No calificados de cobertura | 470.216 | 470.359 | 18.106 | 136.264 |
| No corriente | 470.697 | 594.363 | 23.739 | 421.705 |
| De cobertura | 4.871 | 20.272 | 2.382 | 21.001 |
| No calificados de cobertura | 4.143 | 3.593 | 11.991 | 33.842 |
| Corriente | 9.014 | 23.865 | 14.373 | 54.843 |
| Total | 479.711 | 618.228 | 38.112 | 476.548 |

Los activos y pasivos por instrumentos de cobertura recoge el importe correspondiente a la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos designados y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente son coberturas de tipo de interés (swaps de tipo de interés) y tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del balance, así como a compromisos futuros de transacciones a las que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, para la contabilidad de coberturas.

Los activos y pasivos por instrumentos financieros no de cobertura recogen la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura. Dentro de los activos por instrumentos financieros destaca la valoración a valor razonable del "call spread" contratado en relación con la refinanciación sobre acciones de Iberdrola, S.A. realizada en el mes de julio de 2012 (véase Nota 6) sobre un subyacente de 597.286.512 acciones de Iberdrola. La valoración a mercado al cierre del ejercicio supone el registro de un activo por importe de 460.506 miles de euros. Dicho efecto se ha registrado como ingreso en el epígrafe "Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

En relación con los pasivos por instrumentos financieros, el más importante a 31 de diciembre de 2012 corresponde al valor razonable del "equity swap" sobre acciones de Iberdrola, S.A. El valor razonable del mismo a 31 de diciembre de 2012 asciende a 266.327 miles de euros. Adicionalmente, otros pasivos corresponden al derivado recogido en la externalización con la entidad financiera del Plan de "stock options" de 2010 por un importe de 95.092 miles de euros (80.249 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de este instrumento se recoge en el epígrafe "Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros" (véase Nota 17).

En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El precio de ejercicio de la opción del Plan 2010 es de 34,155 euros/acción. Por lo tanto, este riesgo de caída de cotización por debajo del precio de opción es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y no ha sido objeto de ninguna cobertura con otra entidad financiera. Este derecho a favor de la entidad financiera (que denominamos "put") se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercerán su derecho "call" y adquirirán las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio. Por consiguiente, al finalizar el Plan si las acciones están con una cotización superior al valor de la opción el derivado valdrá cero a la finalización del mismo.

Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos (por ejemplo por baja voluntaria en el Grupo ACS), las opciones pendientes se liquidan por diferencias, esto es, la entidad financiera vende en el mercado las opciones pendientes y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación la recibe ACS en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, al final del Plan, la Sociedad no recibe nunca acciones derivadas del mismo, por lo que no se considera autocartera.

El Grupo ACS posee a 31 de diciembre de 2012 otros derivados no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende a 93.513 miles de euros (47.605 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) lo que ha supuesto el registro de una pérdida de 45.909 miles de euros registrada en el epígrafe "Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros" (véase Nota 17).

A finales de diciembre de 2010, el Grupo ACS compró una participación en firme del 1,9% de acciones de Iberdrola, S.A. que le otorga todos los derechos políticos y económicos asociados a la misma. Para financiar dicha adquisición, el Grupo ACS estructuró

la operación mediante la firma de un contrato de venta a futuro (“prepaid forward share”) con una entidad financiera, que venció en julio de 2012, con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento. El derivado relacionado con ésta tenía como garantía (prenda) y subyacente las acciones de Iberdrola. La variación de valor razonable de este instrumento ha supuesto una pérdida en el ejercicio 2012 de 42.660 miles de euros recogido en el epígrafe “Variaciones del valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado.

12.- Situación fiscal

- Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente (en miles de euros):

| | Grupo Fiscal en España | Otras sociedades | Total |
|--|------------------------|------------------|------------------|
| Crédito por pérdidas fiscales | 707.173 | 69.952 | 777.125 |
| Diferencia temporal gastos financieros | 129.570 | - | 129.570 |
| Otras diferencias temporales | 366.400 | 837.804 | 1.204.204 |
| Deducciones en cuota del impuesto | 355.932 | 273 | 356.205 |
| Total | 1.559.075 | 908.029 | 2.467.104 |

El crédito por pérdidas fiscales del Grupo Fiscal de ACS en España proviene de la base imponible consolidada negativa estimada para el ejercicio de 2012, cuyo plazo de caducidad es de dieciocho años. Dicha partida, que se origina fundamentalmente por los deterioros y minusvalías derivados de la inversión en Iberdrola, S.A., no existía en 2011, año en el que el efecto impositivo de los ajustes de valor de Iberdrola se recogía en su mayor parte como activo por impuesto diferido por diferencia temporal, registrando a 31 de diciembre de 2011 un saldo de 577.365 miles de euros.

Las diferencias temporales de sociedades ajenas al Grupo Fiscal español, se originan fundamentalmente por las sociedades del grupo Hochtief.

Los activos por impuesto por activo diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, es previsible que dichos activos sean recuperados.

En cuanto a los pasivos por impuestos diferidos, sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 2011.

- Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios

Las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son las siguientes:

| | Miles de Euros | |
|--|--------------------|----------------|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | (2.515.319) | 1.243.901 |
| Resultados por el método de la participación | (339.353) | (318.469) |
| | (2.854.672) | 925.432 |
| Cuota al 30% | (856.402) | 277.630 |
| Deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A. | (52.357) | (110.330) |
| Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes | (94.345) | 13.920 |
| Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios | (1.003.104) | 181.220 |

La principal partida incluida a 31 de diciembre de 2012 dentro del epígrafe “Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes” corresponde principalmente a la diferencia por reinversión y doble imposición de plusvalías en venta de sociedades participadas, por un importe de 71.680 miles de euros.

13.- Segmentos de Negocio

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. Dentro del segmento de Construcción se incluye Hochtief A.G. al igual que la actividad concesional desarrollada a través de Iridium. En la Nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

| Segmentos | Miles de Euros | | | | | |
|--|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31/12/2012 | | | 31/12/2011 | | |
| | Ingresos externos | Ingresos entre segmentos | Total ingresos | Ingresos externos | Ingresos entre segmentos | Total ingresos |
| Construcción | 29.672.154 | 10.602 | 29.682.756 | 19.790.819 | 10.708 | 19.801.527 |
| Medio Ambiente | 1.690.167 | 632 | 1.690.799 | 1.681.075 | 4.635 | 1.685.710 |
| Servicios Industriales | 7.033.857 | 16.155 | 7.050.012 | 6.999.989 | 45.018 | 7.045.007 |
| (-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos | - | (27.389) | (27.389) | - | (60.361) | (60.361) |
| Total | 38.396.178 | - | 38.396.178 | 28.471.883 | - | 28.471.883 |

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

| Segmentos | Miles de Euros | |
|--|--------------------|------------------|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| Construcción | 720.340 | 528.568 |
| Medio Ambiente | 197.487 | 132.713 |
| Servicios Industriales | 465.231 | 529.363 |
| Total resultado de los segmentos sobre los que se informa | 1.383.058 | 1.190.644 |
| (+/-) Resultados no asignados | (2.787.819) | (82.176) |
| (+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos) | - | - |
| (+/-) Otros resultados | - | - |
| (+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas | (1.110.558) | 135.433 |
| Resultado antes de impuestos | (2.515.319) | 1.243.901 |

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica | Miles de Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| Mercado interior | 5.975.062 | 7.822.852 |
| Mercado exterior | 32.421.116 | 20.649.031 |
| a) Unión Europea | 4.234.636 | 3.265.180 |
| b) Países O.C.D.E | 23.276.437 | 13.861.025 |
| c) Resto de países | 4.910.043 | 3.522.826 |
| Total | 38.396.178 | 28.471.883 |

El detalle de las ventas internacionales por los principales países es el siguiente:

| Importe neto de la cifra de negocios por Países | Miles de Euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| Australia | 12.494.377 | 7.291.262 |
| Estados Unidos | 8.250.834 | 4.919.673 |
| Alemania | 1.916.208 | 1.392.950 |
| México | 1.305.731 | 1.094.552 |
| Indonesia | 1.015.674 | 603.707 |
| Canadá | 935.953 | 308.701 |
| Emiratos Árabes Unidos | 925.054 | 313.845 |
| Polonia | 722.052 | 602.098 |
| China | 539.630 | 398.476 |
| Brasil | 504.625 | 485.378 |
| Reino Unido | 487.734 | 207.211 |
| Portugal | 337.137 | 424.877 |
| Resto | 2.986.107 | 2.606.301 |
| Total | 32.421.116 | 20.649.031 |

La variación más importante entre periodos se debe a que, en el ejercicio 2011, la consolidación global de Hochtief se refiere a siete meses (desde el 1 de junio de 2011).

14.- Ingresos financieros

La cifra de ingresos financieros a 31 de diciembre de 2012 incluye, entre otros, los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que asciende a 223.435 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011, los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. ascendían a 373.099 miles de euros minorados por el ajuste por importe de 179.657 miles de euros realizados, por razones de prudencia, para neutralizar la aportación neta de dicha sociedad al resultado del ejercicio.

15.- Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales es el siguiente:

| | Número medio de personas | | | | | |
|-----------------------|--------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 31/12/2012 | | | 31/12/2011 | | |
| | Hombres | Mujeres | TOTAL | Hombres | Mujeres | TOTAL |
| Titulados superiores | 24.280 | 6.308 | 30.588 | 21.538 | 5.985 | 27.523 |
| Titulados medios | 5.820 | 1.677 | 7.497 | 7.355 | 2.043 | 9.398 |
| Técnicos no titulados | 10.727 | 1.415 | 12.142 | 17.111 | 2.843 | 19.954 |
| Administrativos | 3.462 | 6.354 | 9.816 | 4.259 | 5.128 | 9.387 |
| Resto de personal | 96.047 | 8.252 | 104.299 | 91.177 | 7.484 | 98.661 |
| Total | 140.336 | 24.006 | 164.342 | 141.440 | 23.483 | 164.923 |

En el cálculo de la plantilla media del Grupo durante el ejercicio 2011 se consideró el número medio de trabajadores del grupo Hochtief durante ese mismo periodo, sin realizar ponderación alguna.

16.- Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto del ejercicio 2012 recoge las pérdidas en relación con la venta del 3,69% del capital social de Iberdrola, el deterioro de la participación del 1,22%, así como las pérdidas adicionales por las operaciones de Residencial Monte Carmelo, S.A. y del "equity swap" de Iberdrola, cuyas operaciones se encuentran descritas en la Nota 6. Adicionalmente, en el ejercicio 2012 destacan los resultados positivos por la venta del 10,28% de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 196.699 miles de euros.

En el ejercicio 2011, en este epígrafe se incluían los beneficios obtenidos por las plusvalías netas relacionadas con la venta de determinadas concesiones como la autopista Vespucio Norte Express y Túnel de San Cristóbal en Chile por importe de 156.988 miles de euros, determinados activos de energías renovables, la venta de determinadas líneas de transmisión en Brasil, las plusvalías obtenidas por la venta de activos de concesiones (principalmente la autopista I595 por importe de 51.870 miles de euros), así como resultados por ventas de participaciones en negocios logísticos y otros negocios medioambientales. Adicionalmente, también se recogieron en este epígrafe las provisiones realizadas en determinados activos concesionales por importe de 57.200 miles de euros.

17.- Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante es la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre en relación con acciones de Iberdrola que ha supuesto un beneficio de 232.333 miles de euros (véase Nota 6) que compensa parcialmente las pérdidas descritas en la nota anterior. Por otro lado, se han producido pérdidas en el ejercicio 2012 principalmente por el efecto de la valoración del derivado del plan 2010 de opciones sobre acciones de ACS y la valoración a mercado de determinados derivados (véase Nota 11) por 60.751 miles de euros (78.112 miles de euros en el ejercicio 2011).

18.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda, y su aplicación a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2012 son las siguientes (en miles de euros):

| Operaciones vinculadas 2012 | Accionistas significativos | | Administradores y Directivos | Otras partes vinculadas | | | | | | | Total | |
|-------------------------------------|----------------------------|------------|------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------|---------------|---------------|
| | Grupo Iberostar | Total | | Total | Fidalsers, S.L. | Rosán Inversiones, S.L. | Terratest Técnicas Especiales, S.A. | Indra | Zardoya Otis, S.A. | March-JLT, S.A. | | Total |
| Contratos de gestión o colaboración | - | - | - | - | - | 3.211 | - | - | - | - | 3.211 | 3.211 |
| Arrendamientos | - | - | - | 182 | - | - | - | - | - | - | 182 | 182 |
| Recepción de servicios | - | - | - | 66 | - | 1.092 | 2.756 | 1.113 | - | - | 5.027 | 5.027 |
| Otros gastos | - | - | - | - | - | - | - | - | 41.806 | - | 41.806 | 41.806 |
| Gastos | - | - | - | 248 | - | 4.303 | 2.756 | 1.113 | 41.806 | - | 50.226 | 50.226 |
| Prestación de servicios | 538 | 538 | 97 | - | 276 | - | 2.130 | 5 | - | - | 2.411 | 3.046 |
| Ingresos | 538 | 538 | 97 | - | 276 | - | 2.130 | 5 | - | - | 2.411 | 3.046 |

| Operaciones vinculadas 2012 | Accionistas significativos | | Otras partes vinculadas | | | | | Total |
|--|----------------------------|--------|-------------------------|--------------------------|--------------------|-----------------|---------|---------|
| | Banca March | Total | Banco Sabadell | Fidwei Inversiones, S.L. | Lynx Capital, S.A. | Fidalsers, S.L. | Total | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | 52.120 | 52.120 | 859.603 | - | - | - | 859.603 | 911.723 |
| Garantías y avales prestados | 41.120 | 41.120 | - | - | - | - | - | 41.120 |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | - | - | - | 554 | 674 | 1.059 | 2.287 | 2.287 |
| Otras operaciones | 30.645 | 30.645 | - | - | - | - | - | 30.645 |

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2011 fueron las siguientes (en miles de euros):

| Operaciones vinculadas 2011 | Accionistas significativos | | | Administradores y Directivos | Otras partes vinculadas | | | | | | | Total |
|-------------------------------------|----------------------------|-----------------|--------------|------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------|---------------|
| | Banca March | Grupo Iberostar | Total | | Total | Fidalsers, S.L. | Rosán Inversiones, S.L. | Terratest Técnicas Especiales, S.A. | Indra | Zardoya Otis, S.A. | March-JLT, S.A. | |
| Contratos de gestión o colaboración | 1.125 | - | 1.125 | - | - | - | 3.059 | - | - | - | 3.059 | 4.184 |
| Arrendamientos | - | - | - | - | 200 | - | - | - | - | - | 200 | 200 |
| Recepción de servicios | - | - | - | - | 62 | - | 5.467 | 5.709 | 1.112 | - | 12.350 | 12.350 |
| Otros gastos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 43.137 | 43.137 | 43.137 |
| Gastos | 1.125 | - | 1.125 | - | 262 | - | 8.526 | 5.709 | 1.112 | 43.137 | 58.746 | 59.871 |
| Prestación de servicios | - | 1.052 | 1.052 | 644 | - | 5.434 | - | 3.472 | 17 | - | 8.923 | 10.619 |
| Ingresos | - | 1.052 | 1.052 | 644 | - | 5.434 | - | 3.472 | 17 | - | 8.923 | 10.619 |

| Operaciones vinculadas 2011 | Accionistas significativos | | Otras partes vinculadas | | | | | Total |
|--|----------------------------|---------|-------------------------|--------------------------|--------------------|-----------------|---------|-----------|
| | Banca March | Total | Banco Sabadell | Fidwei Inversiones, S.L. | Lynx Capital, S.A. | Fidalsers, S.L. | Total | |
| Otras transacciones | | | | | | | | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | 91.280 | 91.280 | 974.055 | - | - | - | 974.055 | 1.065.335 |
| Garantías y avales prestados | 42.730 | 42.730 | - | - | - | - | - | 42.730 |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | - | - | - | 861 | 702 | 1.025 | 2.588 | 2.588 |
| Otras operaciones | 100.753 | 100.753 | - | - | - | - | - | 100.753 |

En accionistas significativos se ha considerado a la Banca March por ser el accionista del principal accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que es Corporación Financiera Alba, S.A. La Banca March, como entidad financiera, ha realizado transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, "confirming" y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS.

El Grupo Iberostar se desglosa por su vinculación como el accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles propiedad de Iberostar.

Rosán Inversiones, S.L. se desglosa por su vinculación con el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad que ostenta una participación significativa a través de Inversiones Vesán, S.A., ya que ha recibido servicios por parte de algunas entidades del Grupo relacionadas con un contrato de construcción, del cual fue informado el Consejo en el momento de su contratación y modificaciones posteriores.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, estas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalsers, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidwei Inversiones, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones con el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

En el epígrafe "Otras operaciones" se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2012 las "Otras operaciones" que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March, en la medida que ésta es el principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A., que es el accionista directo del Grupo ACS. La Banca March, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un

importe total de 30.645 miles de euros (100.753 miles de euros en 2011) correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

Las operaciones entre sociedades del Grupo consolidado ACS han sido eliminadas en el proceso de consolidación y forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

De acuerdo con la información en poder de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. los miembros del Consejo de Administración no se han encontrado, a lo largo del ejercicio 2012 y 2011, en ninguna situación de conflicto de interés, de acuerdo con lo indicado en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

En relación con la Alta Dirección del Grupo sólo se ha registrado una operación con sociedades del Grupo consistente en la compra de bienes por importe de 453 miles de euros realizada en condiciones de mercado.

19.- Consejo de Administración y Alta Dirección

Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

| | Miles de Euros | |
|-------------------------|----------------|---------------|
| | 2012 | 2011 |
| Retribución fija | 3.862 | 3.617 |
| Retribución variable | 3.885 | 3.788 |
| Atenciones estatutarias | 2.734 | 3.278 |
| Otros | 1 | 1 |
| Total | 10.482 | 10.684 |

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.808 miles de euros en 2012 y 2011. Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida son los siguientes:

| Otros beneficios | Miles de Euros | |
|---|----------------|-------|
| | 2012 | 2011 |
| Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones | 1.811 | 1.955 |
| Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas | 1.811 | 1.955 |
| Primas de seguros de vida | 16 | 16 |

El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones” recoge los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio. El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas” corresponde, además de lo reseñado anteriormente, a las obligaciones imputables al ejercicio por este concepto aunque se hubieran desembolsado con anterioridad al ejercicio correspondiente.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos.

Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2012 y 2011, a la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---------------------|----------------|--------|
| | 2012 | 2011 |
| Total retribuciones | 21.025 | 27.352 |

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 6.901 miles de euros en el ejercicio 2012 y 2011, y no se encuentran recogidos dentro del "Total retribuciones" indicado anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, los importes que corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión. Adicionalmente, los importes correspondientes a planes de pensiones ascienden a 1.690 miles de euros (2.165 miles de euros en 2011) y las primas de seguros de vida ascienden a 25 miles de euros (44 miles de euros en 2011).

Planes de opciones sobre acciones

Las opciones sobre acciones correspondientes al Plan 2005 (ampliación del Plan 2004), tenían un precio de ejercicio de 24,10 euros por acción. En el ejercicio 2011 se ejecutaron 3.918.525 opciones sobre acciones del Plan de 2005 con un precio medio de mercado ponderado para los beneficiarios del mismo de 34,06 euros por acción. Con este ejercicio, el Plan 2005 se ejecutó en su totalidad.

Adicionalmente, la Comisión Ejecutiva celebrada el 27 de mayo de 2010, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009 y a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, acordó el establecimiento de un Plan de opciones sobre acciones con las siguientes características:

- Número de acciones: 6.203.454 acciones
- Personas beneficiarias: 57 directivos: 1 directivo con 936.430 acciones, 4 directivos con acciones entre 752.320 y 351.160; 8 directivos con 92.940 acciones; 16 directivos con 69.708 acciones y 28 directivos con 46.472 acciones
- Precio de adquisición: 34,155 euros por acción

Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto y quinto años siguientes al inclusive, 1 de mayo de 2010. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales y los impuestos a satisfacer como consecuencia del ejercicio de las opciones serán a cuenta y cargo exclusivo del beneficiario. El método de ejercicio se liquida mediante instrumentos de patrimonio. Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a este Plan.

La cobertura del Plan se realiza a través de una entidad financiera (véase Nota 11).

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 era de 19,040 y 22,900 euros por acción respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Dichos planes tienen su origen en el año 2004, con la venta de la participación de RWE en Hochtief, hasta el ejercicio actual. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 21.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 (37.208 miles de euros a 31 diciembre 2011). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado en el ejercicio por este concepto no es significativo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación son las siguientes:

Clece Seguridad, S.A.U.
Funding Statement, S. L.
HKG Holding AG
HOCHTIEF COBRA Grid Solutions GmbH
HOCHTIEF Offshore Development Solutions S. á r.l.
Clark Builders Partnership Corporation
CB Resources Corporation
CB Finco Corporation
Turner Canada Holdings, Inc.
Turner Partnership Holdings, Inc.
White-Turner JV (City of Detroit Public Safety)
White/Turner Joint Venture Team (DPS Mumford High School)
White/Turner Joint Venture (New Munger PK-8)
O'Brien Edwards/Turner Joint Venture
HOCHTIEF Engineering International GmbH
HOMEART Sp.z o.o.
Turner-Peter Scalamdre & Sons JV
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.
Electronic Trafic de Mexico, S.A. de C.V.
FPS USA , Llc.
ACS Neah Partner, Inc.
Capital City Link General Partnership
Semi Servicios de Energia Industrial y Comercio, S. L.
Semi USA Corporation
FPS Encon Precast, Llc.
Cobra Georgia, Llc.
Engemisa Engenharia Limitada
Cobra Group Australia Pty, Ltd.
Parque Eólico La Val, S.L.
Parque Cortado Alto, S.L.
DoubleOne 3 Pty Ltd
DoubleOne 3 Unit Trust
Leighton Engineering Joint Venture
Leighton Middle East and Africa (Holding) Limited
Lpwrap Pty Ltd
Metronode (NSW) Pty Ltd
Metronode New Zealand Limited
Riverstone Rise Gladstone Pty Ltd
Riverstone Rise Gladstone Unit Trust
Copernicus B5 Sp.z o.o.
HOCHTIEF B2L Partner Inc.
HOCHTIEF Canada Holding 1 Inc.
HOCHTIEF Canada Holding 2 Inc.
HOCHTIEF NEAH Partner Inc.
HOCHTIEF Presidio Holding LLC
HOCHTIEF Shield Investment Inc.
Project SP1 Sp. z o.o.
Flatiron - Dragados - Aecon - LaFarge - Joint Venture
Abigroup Contractors Pty Ltd & Coleman Rail Pty Ltd & John Holland Pty Ltd (Integrate Rail JV)
Applemead Pty. Ltd.
Barclay Mowlem Thiess Joint Venture
Boulderstone Leighton Joint Venture
EV LNG Australia Pty Ltd & Thiess Pty Ltd (EVT JV)
Garlanja Joint Venture
John Holland & Leed Engineering Joint Venture (NIAW)

Leighton/Ngarda Joint Venture
Mosaic Apartments Holdings Pty. Ltd.
Mosaic Apartments Pty. Ltd.
Mosaic Apartments Unit Trust
N.V Besix S.A & Thiess Pty Ltd (Best JV)
SA Health Partnership Pty. Ltd.
Thiess Barnard Joint Venture
Thiess MacDow Joint Venture
Wallan Project Pty. Ltd.
Wallan Project Trust
Wrap Southbank Unit Trust
Capital City Link General Partnership
Golden Link Concessionaire LLC (Presidio Parkway)
Ecoparc del Besós, S.A.
Eco Actrins, S.L.U.
Maetel Peru, S.A.C.
Flota Proyectos Singulares UK Ltd.
Integra Formación Laboral y Profesional, S.L.
Integra Mant. Gestión y Serv Integrados CEE Extremadura S.L.
Taxway, S.A.
Railways Infraestructures Instalaciones y Servicios, LLC
Moncobra Constructie si Instalare, S.R.L.
New Generation Sitem, S.R.L.
Innovtec, S.R.L.U
ABC Schools Partnership
AVN Chile Erste Holding GmbH
AVN Chile Zweite Holding GmbH
Dragados Flatiron Joint Venture
Formart Frankfurt Eins Grundstücksverwaltungs GmbH
HOCHTIEF ABC Schools Partner Inc.
HOCHTIEF Canada Holding 3 Inc.
Niteo Sp.z o.o.
Objekt Hilde und Tom München Verwaltungs-GmbH
SALTA Verwaltungs-GmbH
UKSH Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH
WTS GmbH
Venelin Colombia SAS
ACS NA30 Holding Inc.
Salam Sice Tech Solutions, Llc.
Operadora OCACSA-SICE, S.A. de C.V.
Moncobra Dom
Instalaciones y Servicios Uribe Cobra, S.A. de C.V.
EPC Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.
Hochtief Cobra Grid Solutions GmbH
Conyceto Pty Ltd.
Firefly Investments 261
Vias y Construcciones UK Limited
Via Olmedo Pedralba, S.A.
Etrabras Mobilidade e Energia Ltda.
Cymi USA Inc.
Objekt Hilde und Tom München GmbH & Co. KG
TERRA CZ s.r.o.
Nightgale Property A.S.
HT Sol RE formart "Flensburg K" GmbH & Co. KG
HT Sol RE formart "Flensburg P" GmbH & Co. KG
HT Sol RE Projekt 4 GmbH & Co. KG
HT Sol RE Projekt 6 GmbH & Co. KG
HT Sol RE Projekt 7 GmbH & Co. KG
HT Sol RE Projekt 8 GmbH & Co. KG
HT Sol RE Projekt 9 GmbH & Co. KG

HT Sol RE Projekt 10 GmbH & Co. KG
HT Sol RE Projekt 11 GmbH & Co. KG
HOCHTIEF Solutions 3. Beteiligungs GmbH
HOCHTIEF Solutions Insaat Hizmetleri A.S.
Project SP2 sp.z.o.o.
Project SP sp.z.o.o.
Copernicus JV B.V.
Gravitas Offshore Ltd.
Wohnentwicklung Theresienstr. GmbH & Co. KG
Le Quartier Central Teilgebiet C Verwaltungs GmbH
Spiegel-Insel Hamburg GmbH & Co. KG
Inversiones PPP Solutions Chile dos Ltd.
Constructora Nuevo Maipo S.A.
Fondshaus Hamburg Gesellschaft für Immobilienbeteiligungen mbH & Co. KG
SA Health Partnership Nominees Pty. Ltd.LCIP-CO_INVESTMENT UNIT TRUST
Turner/White JV (Sinai Grace Hospital)
Turner-Powers & Sons (Lake Central School Corporation)
Turner HGR JV (Smith County Jail-Precon/Early Release)
Turner Lee Lewis (Lubbock Hotel)
Turner Trotter II (IPS Washington School)
Turner Harmon JV (Clarian Hospital - Fishers)
Mc Kissack & Mc Kissack, Turner, Tompkins, Gilford JV (MLK Jr. Memorial)
Tompkins/Ballard JV (Richmond City Jail)
Australia-Singapore Cable (Australia) Pty Limited
Devine Springwood No. 3 Pty Ltd.
Leighton Offshore / Leighton Engineering & Construction JV
Leighton Offshore Arabia Co. Ltd.
Wai Ming Contracting Company Limited
Leighton Investments Mauritius Limited No. 3
Oz Solar Power Pty. Ltd.
Rockstad Flatiron
Turner/New South Joint Venture
McKissack & McKissack, Brailsford & Dunlavey and Turner LLC
McKissack/Turner

Las principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Recuperación Crom Industrial, S.A. (RECRISA)
Limpieza Guía, Ltd.
Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V.
Le Quartier Central Teilgebiet C Verwaltungs GmbH
Mc Kissack & Mc Kissack / Brailsford & Dunlavey / Turner LLC
Turner Smoot
Zachry American/ACS 69 Partners, Llc.
Abertis Infraestructuras, S.A.
Trebol International, B.V.
Logitren Ferroviaria, S.A.
ACS Colombia, S.A.
Semi Polska
Parque Eólico Valcaire, S.L.
Parque Eólico Bandelera, S.L.
Parque Eólico Roder Alta, S.L.
Sociedad de Generación Eólica Manchega, S.L.
Parque Eólico Marmellar, S.L.
Parque Eólico La Boga, S.L.
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L.
Leighton International Mauritius Holdings Limited No. 3
Leighton International Mauritius Holdings Limited No. 5
Leighton International Mauritius Holdings Limited No. 6

Leighton International Mauritius Holdings Limited No. 7
Leighton Investments Mauritius Limited No. 5
Leighton Investments Mauritius Limited No. 6
Leighton Investments Mauritius Limited No. 7
Leighton Project Management Sdn Bhd3
Leighton Superannuation Pty Ltd
Swan Water Services Pty Ltd
Victorian Wave Partners Pty Ltd
Macmahon Leighton Joint Venture
New PBJV defects project
Ubique Finance Pty Ltd
Servia Conservación y Mantenimiento S.A.
Esteritex, S.A.
Atlántica I Parque Eólico, S.A.
Atlántica II Parque Eólico, S.A.
Atlántica IV Parque Eólico, S.A.
Atlántica V Parque Eólico, S.A.
DCN, USA Inc.
S.P Saint-Petersburg International Airport Holdings Limited
Serpentino KH s.r.o.
Serpentino KH s.r.o.
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.
TINEA s.r.o.
TORTOREX s.r.o.
Ruta de los Pantanos, S.A.
Drace USA, Inc.
Hullera Oeste de Sabero, S.A.
Concesionaria San Rafael, S.A.
Catxeré Transmissora de Energia, S.A.
Araraquara Transmissora de Energia, S.A.
Porto Primavera Ltda.
Linhas de Transmissao do Itatim, Ltda.
Iracema Transmissora de Energia, S.A.
Medska s.r.o.
TAG Stadthaus am Anger GmbH
Sana Tgmed GmbH
Dobrovíz a. s.
Inversiones de Infraestructura S.A.
HOCHTIEF PPP Solutions Chile Limitada
HOCHTIEF Facility Management Hmaburg GmbH
Lmach Pty. Ltd.

**NOTA EXPLICATIVA A LA
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2012**

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual

Normativa contable aplicada

La Información Financiera Seleccionada Individual (en adelante, la información financiera seleccionada) se ha elaborado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y su posterior modificación por el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, adaptado a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto, y en la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2012.

En relación con la preparación de la información financiera seleccionada individual destaca la consideración, de acuerdo con la consulta publicada por el ICAC en su Boletín Oficial número 79 de septiembre de 2009, como parte del importe neto de la cifra de negocios, de los dividendos recibidos y los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas.

El detalle de la cifra de negocios individual es el siguiente:

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas | 1.876.016 | 819.305 |
| Dividendos de inversiones financieras a largo plazo | 59.997 | 124.073 |
| Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas | 276.303 | 186.649 |
| Total | 2.212.316 | 1.130.027 |

Esta Información Financiera Seleccionada Individual ha sido preparada en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

Destaca, en relación con la Sociedad individual, las pérdidas incurridas como consecuencia, fundamentalmente del deterioro y venta parcial por la participación en Iberdrola, S.A., tanto de forma directa, como indirecta a través de las sociedades vehículos que controla, que ha supuesto el registro del deterioro de los activos asociados a dichas participaciones.