



Informe de Resultados

1S13

29 de Agosto de 2013

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	4
2	Estados Financieros Consolidados	6
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	6
2.1.2	Resultados operativos	8
2.1.3	Resultados financieros	8
2.1.4	Resultado por puesta en equivalencia	9
2.1.5	Resultado neto atribuible al Grupo	9
2.2	Balance de Situación	11
2.2.1	Activos no corrientes	11
2.2.2	Capital Circulante	12
2.2.3	Endeudamiento Neto	13
2.2.4	Patrimonio Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	14
2.3.1	Actividades Operativas	14
2.3.2	Inversiones	15
2.3.3	Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	15
3	Evolución Áreas de Negocio	16
3.1	Construcción	16
3.2	Servicios Industriales	18
3.3	Medio Ambiente	20
4	Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del ejercicio	22
5	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	22
6	Recursos Humanos	23
7	Innovación tecnológica y protección medioambiental	24
7.1	Actividades en materia de investigación y desarrollo	24
7.2	Protección del Medio Ambiente	25
8	Información sobre vinculadas	25
9	Anexos	26
9.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	26
9.2	Evolución Bursátil	27
9.3	Principales Adjudicaciones	28
9.3.1	Construcción	28
9.3.2	Servicios Industriales	30
9.3.3	Medio Ambiente	31

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		Principales magnitudes operativas y financieras				
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	2T12	2T13	Var.
Ventas	18.833	19.121	+1,5%	9.798	10.304	+5,2%
Cartera¹	79.176	69.786	-11,9%	79.176	69.786	-11,9%
Meses	25	20		25	20	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.578	1.545	-2,1%	914	801	-12,3%
Margen	8,4%	8,1%		9,3%	7,8%	
Bº de Explotación (EBIT)	831	850	+2,3%	514	434	-15,6%
Margen	4,4%	4,4%		5,2%	4,2%	
Bº Neto Recurrente²	335	310	-7,5%	174	154	-11,6%
Bº Neto Atribuible³	(1.233)	357	n.a.	(1.440)	189	n.a.
BPA	(4,26 €)	1,15 €	n.a.	(4,96 €)	0,61 €	n.a.
Fondos Generados por las Actividades	1.124	1.205	+7,2%	690	639	-7,4%
Inversiones Netas	(522)	649	n.a.	(936)	71	n.a.
Endeudamiento Neto	8.579	5.965	-30,5%			
HOCHTIEF AG	1.810	1.966	+8,6%			
ACS exHOT	6.769	3.998	-40,9%			

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

1 Incluye la cartera proporcional a la participación en proyectos conjuntos ("joint ventures") que el Grupo no consolida globalmente. La variación comparable es de un -4,5%.

2 Bº Neto excluyendo los resultados extraordinarios y la contribución neta de las participadas Abertis e Iberdrola.

3 Se ha realizado una "re-expresión" del balance, de la cuenta de resultados y del estado de flujos de efectivo como consecuencia de la entrada en vigor de la norma IAS 19 revisada, que se aplica retroactivamente. Esta norma afecta al reconocimiento y valoración de los planes de pensiones de prestación definida y solo tiene un impacto significativo en el rendimiento de activos asociados a los planes que son reconocidos en la cuenta de resultados, que como consecuencia del cambio, son determinados en base al tipo de interés usado para descontar el pasivo de la prestación definida, en lugar de las expectativas de mercado. El efecto en el Grupo ACS es una pérdida de € 0,7 millones en el primer semestre de 2013 y € 1,5 millones en el año 2012. En el balance solo afecta a las reservas, dentro del patrimonio neto, por importe de € 1,5 millones.

- Las ventas en el primer semestre de 2013 han ascendido a € 19.121 millones, lo que representa un incremento del 1,5%. 174 La actividad fuera de España representa el 84,6% de las ventas con un crecimiento del 5,7%.
- La cartera contabiliza € 69.786 millones, lo que supone un descenso de un 11,9% en los últimos doce meses, debido principalmente al impacto de las variaciones de los tipos de cambio (€ 5.105 millones) afectadas por la depreciación del dólar australiano (-13,1%), y por otro lado a los cambios de perímetro (€ 996 millones) que corresponden básicamente la venta de Thies Waste Management en el tercer trimestre de 2012. En términos comparables, el descenso es del 4,5%, equivalente a € 3.290 millones, fruto de un menor nivel de adjudicaciones en los servicios medioambientales y de minería, cuya duración media es sustancialmente mayor que en Obra Civil y Proyectos EPC.

Grupo ACS		Evolución Cartera y Producción			
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	Var. Comp.*	
Cartera	79.176	69.786	-11,9%	-4,5%	
Directa	70.562	59.486	-15,7%	-7,7%	
Proporcional**	8.614	10.300	+19,6%	+19,9%	
Producción	20.695	20.867	+0,8%	+3,1%	
Directa	18.833	19.121	+1,5%	+3,6%	
Proporcional**	1.862	1.746	-6,2%	-3,2%	

* Variación comparable sin considerar efectos por tipo de cambio y/o modificación de perímetro

** Cartera y producción equivalente a la participación proporcional de los proyectos conjuntos ("joint ventures") no consolidadas globalmente

- El EBITDA del Grupo asciende a € 1.545 millones, lo que supone un descenso del 2,1% frente al mismo periodo de 2012 debido a la moderación del margen operativo de la actividad de Construcción, afectada también por la depreciación del dólar australiano. Por su parte el EBIT crece un 2,3% apoyado en un menor saldo de amortizaciones en HOCHTIEF. Las actividades de Servicios Industriales y Medio Ambiente crecen de forma sólida tanto en términos de EBITDA como de EBIT fruto de la mayor presencia internacional, en ambos casos, en actividades de mayor valor añadido.
- El beneficio neto atribuible del Grupo contabilizó € 357 millones, mientras que la cifra de 2012 se vio fuertemente afectada por la reestructuración de la inversión de ACS en Iberdrola llevada a cabo en el primer semestre del año pasado.

Grupo ACS			Conciliación Bº Neto			
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	2T12	2T13	Var.
<i>Bº Neto Recurrente Construcción</i>	138	120	-13,3%	81	62	-23,8%
<i>Bº Neto Recurrente Servicios Industriales</i>	227	237	+4,4%	118	113	-4,2%
<i>Bº Neto Recurrente Medio Ambiente</i>	45	46	+1,7%	16	26	+59,9%
<i>Bº Neto Recurrente Corporación</i>	(76)	(93)	+23,2%	(42)	(47)	+13,3%
<i>Gastos de estructura netos</i>	(20)	(17)	-11,7%	(9)	(8)	-15,2%
<i>Resultados financieros netos</i>	(71)	(77)	+8,3%	20	(20)	n.s.
<i>Otros</i>	15	1	n.s.			
Bº Neto Recurrente	335	310	-7,5%	174	154	-11,6%
<i>Contribución neta ABE</i>	44					
<i>Contribución neta ordinaria IBE</i>	49	20		115	100	
<i>Plusvalías y otros extraordinarios</i>	(1.662)	27		(1.728)	(64)	
Bº Neto Atribuible	(1.233)	357	n.a.	(1.440)	189	n.a.

- Eliminando todos los resultados extraordinarios en ambos periodos, así como las contribuciones de Abertis en 2012 y de Iberdrola en ambos periodos, el resultado recurrente del Grupo ACS en 2013 ha ascendido a € 310 millones, un 7,5% menor que en el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la menor contribución de la actividad de Construcción, así como por una mayor tasa fiscal equivalente.
- La deuda neta del Grupo ACS ha descendido un 30,5% en los últimos doce meses hasta los € 5.965 millones. En esta cifra no se incluye las ventas de Aeropuertos y del negocio de Servicios de HOCHTIEF, que se esperan cobrar durante el segundo semestre de 2013.

1.2 Hechos relevantes

- El Grupo ACS el 23 de enero de 2013 procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20,2 millones de acciones de su autocartera, al precio que resulta de la media ponderada de cotización hasta las 14.00 horas de dicho día, menos un 3%, lo que da lugar a un precio unitario de 17,83 € y a un importe total de € 360 millones.

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

- El 14 de marzo HOCHTIEF AG emitió un bono corporativo por importe de € 750 millones, con un vencimiento a 7 años y un cupón del 3,875% anual.
- El 21 de marzo, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009, y en ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 8 de noviembre de 2012, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de € 500 millones, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. Banesto es el coordinador de la operativa del programa

(*arranger*), entidad que actúa también como intermediario designado (*dealer*). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales.

- El 28 de marzo de 2013, Leighton Holdings llegó a un acuerdo con Ontario Teachers' Pension Plan para la venta de aproximadamente un 70% de sus activos de telecomunicaciones, que incluyen las compañías Nextgen Networks, Metronode e Infoplex. El precio de venta supone valorar el 100% de dichos activos a AU\$ 771 millones. La venta se completó el pasado 28 de junio.
- El pasado 7 de mayo HOCHTIEF anunció la venta de sus activos aeroportuarios a una subsidiaria del Public Sector Pension Investment Board canadiense por un importe aproximado de € 1.100 millones. Esta transacción, que está sujeta a los permisos pertinentes de las autoridades, se espera cerrar a lo largo del segundo semestre del año 2013. Los activos aeroportuarios de HOCHTIEF estaban contabilizados en Activos Mantenedos para la Venta a cierre del periodo.
- El día 10 de mayo de 2013 el Grupo ACS celebró la Junta General de Accionistas, donde se aprobó el reparto de un dividendo de 1,15 euros por acción. Su distribución se ha efectuado durante el pasado mes de julio empleando el sistema de dividendo flexible. En este proceso, un 55,07% de los titulares de acciones de ACS han escogido la venta de sus derechos a ACS a través del Compromiso de Compra, lo que ha supuesto para ACS la adquisición de 173.299.108 derechos, por un importe bruto total de 192.708.608 euros. Se han emitido 7.853.637 acciones, que comenzaron a cotizar el pasado 26 de julio de 2013.
- El 13 de junio de 2013 HOCHTIEF anunció un plan para adquirir acciones propias, en concreto un máximo de 4.313.000 acciones, aproximadamente un 5,6% del capital social de la compañía. La adquisición se realizará en la bolsa de Frankfurt hasta el día 13 de diciembre de 2013.
- El 21 de junio de 2013 Leighton lanzó una emisión de deuda con una sindicación de bancos, por AU\$ 1.000 millones, con el objetivo de financiar necesidades de circulante y generales de la compañía, refinanciando así un instrumento similar que vencía en diciembre de 2013, y que contaba con un capital de AU\$ 600 millones. La cantidad dispuesta a 30 de junio de 2013 era de AU\$ 200 millones.
- El pasado 28 de junio de 2013 HOCHTIEF anunció la venta su línea de negocio de Servicios a SPIE S.A., por un precio de venta aproximado de € 250 millones. Esta transacción, que está sujeta a los permisos pertinentes de las autoridades, se espera cerrar a lo largo del segundo semestre del año 2013.
- El 28 de junio de 2013 HOCHTIEF anunció su intención de incrementar su participación en Leighton. A esa fecha el grupo alemán alcanzaba un 55% de Leighton tras haber adquirido cerca de 4,8 millones de acciones por un importe de € 76 millones.
- El día 23 de julio de 2013 Dragados lanzó una OPA de exclusión sobre su participada polaca POL-AQUA, por la que pretende adquirir el 34% de la sociedad, equivalente a 9.350.034 acciones, en propiedad de terceros por un importe total de 33,4 millones de zloty (aproximadamente € 7,9 millones).
- El 25 de julio de 2013, el Grupo Cobra colocó con éxito el "Project Bond" del Proyecto Castor, el primero de estas características emitido con la garantía del programa PBCE (Project Bond Credit Enhancement), del Banco Europeo de Inversiones. El importe de la emisión asciende a 1.400 millones de euros, con un plazo de 21,5 años y una tasa final de 5,756% (rating BBB+ de Fitch y BBB de S&P).

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
Millones de Euros	6M12		6M13		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	18.833	100,0 %	19.121	100,0 %	+1,5%
Otros ingresos	303	1,6 %	239	1,3 %	-21,1%
Valor Total de la Producción	19.137	101,6 %	19.360	101,3 %	+1,2%
Gastos de explotación	(13.310)	(70,7 %)	(13.350)	(69,8 %)	+0,3%
Gastos de personal	(4.249)	(22,6 %)	(4.465)	(23,4 %)	+5,1%
Beneficio Bruto de Explotación	1.578	8,4 %	1.545	8,1 %	-2,1%
Dotación a amortizaciones	(728)	(3,9 %)	(678)	(3,5 %)	-6,9%
Provisiones de circulante	(19)	(0,1 %)	(17)	(0,1 %)	-11,3%
Beneficio Ordinario de Explotación	831	4,4 %	850	4,4 %	+2,3%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(2)	(0,0 %)	(16)	(0,1 %)	n.a.
Otros resultados	15	0,1 %	(0)	(0,0 %)	n.a.
Beneficio Neto de Explotación	844	4,5 %	834	4,4 %	-1,3%
Ingresos Financieros	370	2,0 %	192	1,0 %	-48,1%
Gastos Financieros	(723)	(3,8 %)	(545)	(2,9 %)	-24,6%
Resultado Financiero Ordinario	(352)	(1,9 %)	(353)	(1,8 %)	+0,2%
Diferencias de Cambio	18	0,1 %	(5)	(0,0 %)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(145)	(0,8 %)	19	0,1 %	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(2.356)	(12,5 %)	197	1,0 %	n.a.
Resultado Financiero Neto	(2.836)	(15,1 %)	(143)	(0,7 %)	-95,0%
Rdo. por Puesta en Equivalencia	266	1,4 %	121	0,6 %	-54,5%
BAI Operaciones Continuas	(1.726)	(9,2 %)	812	4,2 %	n.a.
Impuesto sobre Sociedades	624	3,3 %	(229)	(1,2 %)	n.a.
BDI Operaciones Continuas	(1.102)	(5,9 %)	583	3,0 %	n.a.
BDI Actividades Interrumpidas	107	0,6 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	(995)	(5,3 %)	583	3,0 %	n.a.
Intereses Minoritarios	(239)	(1,3 %)	(226)	(1,2 %)	-5,3%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	(1.233)	(6,5 %)	357	1,9 %	n.a.

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS en el primer semestre de 2013 ha ascendido a € 19.121 millones, lo que supone un crecimiento del 1,5%.
- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde Asia Pacífico representa más del 39% de las ventas, América un 33,5% y Europa un 26,1%. España representa un 15,4% de las ventas totales del Grupo.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	6M12	%	6M13	%	Var.
España	3.528	18,7 %	2.949	15,4 %	-16,4%
Resto de Europa	1.961	10,4 %	2.045	10,7 %	+4,3%
América	5.836	31,0 %	6.403	33,5 %	+9,7%
Asia Pacífico	7.418	39,4 %	7.519	39,3 %	+1,4%
África	90	0,5 %	206	1,1 %	+129,7%
TOTAL	18.833		19.121		+1,5%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	6M12	6M13	Var.	6M12	6M13	Var.	6M12	6M13	Var.
España	1.250	795	-36,4%	1.630	1.578	-3,2%	663	595	-10,3%
Resto de Europa	1.418	1.614	+13,8%	457	297	-35,2%	86	134	+57,2%
América	4.352	4.744	+9,0%	1.411	1.516	+7,4%	74	143	+93,5%
Asia Pacífico	7.327	7.449	+1,7%	78	70	-10,2%	13	0	n.s.
África	1	0	n.s.	65	181	+179,9%	24	25	+5,3%
TOTAL	14.348	14.602	+1,8%	3.641	3.640	-0,0%	859	897	+4,5%

- Por áreas de actividad, en Construcción destaca el crecimiento en Europa y en Norteamérica, que compensa la caída en España. Medio Ambiente compensa la caída en el mercado nacional, fruto de los recortes presupuestarios de las administraciones, con un fuerte crecimiento en Europa y América, que se verá afianzado por las recientes adjudicaciones obtenidas. Servicios Industriales compensa la caída de su actividad en España y Europa con proyectos principalmente en Latinoamérica y la incipiente actividad en países como Sudáfrica.
- La cartera, que asciende a € 69.786 millones, ha registrado una caída del 11,9% como consecuencia de la evolución del tipo de cambio € frente al AU\$, que se ha depreciado un 13,1% en los últimos doce meses. Asimismo, han contribuido a este descenso la caída de actividad en España y la venta de Thies Waste Management en el tercer trimestre de 2012. En términos comparables, excluyendo el efecto por variaciones de tipos de cambio y modificaciones de perímetro la caída es del 4,5%, equivalente a € 3.290 millones.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	jun-12	%	jun-13	%	Var.
España	11.966	15,1 %	10.255	14,7 %	-14,3%
Resto de Europa	12.839	16,2 %	11.853	17,0 %	-7,7%
América	17.019	21,5 %	16.747	24,0 %	-1,6%
Asia Pacífico	36.916	46,6 %	30.342	43,5 %	-17,8%
África	435	0,5 %	588	0,8 %	+35,2%
TOTAL	79.176		69.786		-11,9%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	jun-12	jun-13	Var.	jun-12	jun-13	Var.	jun-12	jun-13	Var.
España	3.633	3.263	-10,2%	2.690	2.030	-24,5%	5.644	4.962	-12,1%
Resto de Europa	8.724	8.112	-7,0%	854	839	-1,8%	3.261	2.903	-11,0%
América	13.537	12.596	-7,0%	3.134	3.417	+9,0%	348	734	+111,1%
Asia Pacífico	36.241	29.733	-18,0%	209	609	+191,9%	466	0	n.s.
África	0	0	n.a.	330	504	+52,8%	105	84	-19,9%
TOTAL	62.136	53.704	-13,6%	7.217	7.399	+2,5%	9.823	8.683	-11,6%

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.578	1.545	-2,1%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,1%</i>		
Dotación a amortizaciones	(728)	(678)	-6,9%	
<i>Construcción</i>	<i>(639)</i>	<i>(579)</i>	<i>-9,3%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(24)</i>	<i>(28)</i>	<i>+17,1%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(65)</i>	<i>(70)</i>	<i>+8,0%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	<i>-11,9%</i>	
Provisiones de circulante	(19)	(17)	-11,3%	
Bº de Explotación (EBIT)	831	850	+2,3%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,4%</i>		

- El EBITDA decrece un 2,1% debido a la caída de la actividad en España y en HOCHTIEF por el efecto de la variación del tipo de cambio. Por el contrario, tanto Servicios Industriales (+6,1%) como Medio Ambiente (+12,1%) crecen de forma sólida gracias al cambio de mix que ambas están experimentando, hacia actividades más rentables (EPCs y Plantas de Tratamiento).
- La dotación a amortizaciones de Construcción incluye la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición “PPA”, que en el primer semestre de 2013 ha ascendido a € 96,8 millones brutos.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	
Ingresos Financieros	370	192	-48,1%	
Gastos Financieros	(723)	(545)	-24,6%	
Resultado Financiero Ordinario	(352)	(353)	+0,2%	
<i>Construcción</i>	<i>(102)</i>	<i>(142)</i>	<i>+38,7%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(89)</i>	<i>(73)</i>	<i>-18,0%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(45)</i>	<i>(32)</i>	<i>-29,4%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(116)</i>	<i>(107)</i>	<i>-8,3%</i>	

- Los ingresos financieros se reducen un 48,1% debido a la menor contribución de los dividendos de Iberdrola en comparación con el año pasado, después de la reducción de la participación de ACS en el segundo trimestre de 2012.
- Los gastos financieros se reducen en un 24,6% debido a la reducción de la deuda.

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(352)	(353)	+0,2%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>18</i>	<i>(5)</i>	<i>n.a.</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>(145)</i>	<i>19</i>	<i>n.a.</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>(2.356)</i>	<i>197</i>	<i>n.a.</i>	
Resultado Financiero Neto	(2.836)	(143)	-95,0%	

- El resultado financiero neto incluye una variación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 19 millones, como consecuencia del impacto de las variaciones en el valor de los derivados tanto en Iberdrola como en acciones propias.
- Los resultados por enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 197 millones, incluye las plusvalías antes de impuestos y minoritarios por la venta de NEXTGEN por parte de Leighton (€ 165 millones). El impacto neto en ACS asciende a € 25 millones.

2.1.4 Resultado por puesta en equivalencia

- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones de HOCHTIEF entre las que destacan los aeropuertos y Aurelis. También se incluyen los resultados de diversos proyectos en Leighton y HOCHTIEF América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida. Después de su venta en 2012, no se incluye ningún resultado de Abertis.

Grupo ACS		Empresas Asociadas	
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	266	121	-54,5%
Construcción	204	107	-47,7%
Servicios Industriales	3	4	+41,0%
Medio Ambiente	15	11	-27,9%
Abertis	44	0	n.a.

- La reducción experimentada en Construcción se debe a la menor contribución de proyectos conjuntos y del negocio de Aeropuertos de HOCHTIEF, cuya venta se anunció el pasado 7 de mayo.

2.1.5 Resultado neto atribuible al Grupo

- El beneficio neto atribuible al Grupo en este primer semestre de 2013 asciende a € 357 millones. En 2012 el resultado neto atribuible del Grupo incluía el impacto de la venta y posterior ajuste de valor de Iberdrola, por lo que no es comparable con el registrado en 2013.

Grupo ACS			
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.
<i>Bº Neto Recurrente Construcción</i>	138	120	-13,3%
<i>Bº Neto Recurrente Servicios Industriales</i>	227	237	+4,4%
<i>Bº Neto Recurrente Medio Ambiente</i>	45	46	+1,7%
<i>Bº Neto Recurrente Corporación</i>	(76)	(93)	+23,2%
<i>Gastos de estructura netos</i>	(20)	(17)	-11,7%
<i>Resultados financieros netos</i>	(71)	(77)	+8,3%
<i>Otros</i>	15	1	n.s.
Bº Neto Recurrente	335	310	-7,5%
<i>Contribución neta ABE</i>	44		
<i>Contribución neta ordinaria IBE</i>	49	20	
<i>Plusvalías y otros extraordinarios</i>	(1.662)	27	
Bº Neto Atribuible	(1.233)	357	n.a.

- La contribución al resultado neto de la participación de ACS en Iberdrola se resume en el siguiente cuadro:

Millones de Euros	Aportación Ordinaria de Iberdrola al resultado	
	6M12	6M13
<i>Dividendos Iberdrola</i>	173	58
<i>Gastos financieros netos SPVs IBE</i>	(123)	(38)
Impacto total neto de IBE	49	20

- Eliminando los resultados extraordinarios y las contribuciones de Abertis en 2012 y de Iberdrola en ambos periodos, el beneficio neto recurrente del Grupo ACS asciende a € 310 millones, un 7,5% menor que el equivalente registrado en 2012. Esta caída se produce por la reducción del beneficio neto recurrente de Construcción y por el aumento de los gastos financieros de Corporación, así como una mayor tasa fiscal equivalente.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 226 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de Leighton.
- La tasa efectiva, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras y por puesta en equivalencia, asciende al 35,2%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
Millones de Euros	dic-12		jun-13		Var.
Inmovilizado Intangible	5.049	12,1 %	4.923	12,0 %	-2,5%
Inmovilizado Material	3.131	7,5 %	3.355	8,2 %	+7,2%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.732	4,2 %	1.727	4,2 %	-0,3%
Activos Financieros no Corrientes	1.961	4,7 %	1.947	4,7 %	-0,7%
Imposiciones a Largo Plazo	363	0,9 %	443	1,1 %	n.a.
Deudores por Instrumentos Financieros	471	1,1 %	506	1,2 %	+7,5%
Activos por Impuesto Diferido	2.467	5,9 %	2.397	5,8 %	-2,8%
Activos no Corrientes	15.173	36,5 %	15.297	37,3 %	+0,8%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	6.601	15,9 %	6.551	16,0 %	-0,8%
Existencias	1.920	4,6 %	1.991	4,9 %	+3,7%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.414	27,5 %	11.557	28,2 %	+1,3%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.705	4,1 %	1.666	4,1 %	-2,3%
Deudores por Instrumentos Financieros	9	0,0 %	15	0,0 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	212	0,5 %	171	0,4 %	-19,4%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.528	10,9 %	3.738	9,1 %	-17,4%
Activos Corrientes	26.391	63,5 %	25.688	62,7 %	-2,7%
ACTIVO	41.563	100 %	40.985	100 %	-1,4%
Fondos Propios	3.382	8,1 %	3.659	8,9 %	+8,2%
Ajustes por Cambios de Valor	(726)	(1,7 %)	(676)	(1,6 %)	-6,8%
Intereses Minoritarios	3.055	7,4 %	2.996	7,3 %	-1,9%
Patrimonio Neto	5.712	13,7 %	5.979	14,6 %	+4,7%
Subvenciones	54	0,1 %	52	0,1 %	-4,5%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.957	16,7 %	7.795	19,0 %	+12,0%
Pasivos por impuesto diferido	1.232	3,0 %	1.392	3,4 %	+12,9%
Provisiones no Corrientes	1.892	4,6 %	1.810	4,4 %	-4,3%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	594	1,4 %	570	1,4 %	-4,1%
Otros pasivos no Corrientes	187	0,5 %	225	0,5 %	+19,9%
Pasivos no Corrientes	10.917	26,3 %	11.843	28,9 %	+8,5%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	4.089	9,8 %	3.983	9,7 %	-2,6%
Provisiones corrientes	1.214	2,9 %	1.037	2,5 %	-14,6%
Pasivos financieros corrientes	4.591	11,0 %	4.016	9,8 %	-12,5%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	24	0,1 %	20	0,0 %	n.a.
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.742	35,5 %	13.414	32,7 %	-9,0%
Otros Pasivos Corrientes	275	0,7 %	692	1,7 %	+151,6%
Pasivos Corrientes	24.935	60,0 %	23.163	56,5 %	-7,1%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.563	100 %	40.985	100 %	-1,4%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.547 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.434 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF y € 781 millones provienen de la fusión de ACS con Dragados.
- En el Balance se recoge la exposición de ACS a Iberdrola en las siguientes partidas:
 - a) En los activos financieros no corrientes, se incluyen las acciones de la participación directa de ACS en Iberdrola (74 millones de acciones) a precio de mercado. En esta cuenta también se contabilizan diversos activos del área de concesiones de HOCHTIEF y de Servicios Medioambientales, entre otros.

- b) La valoración a precios de mercado del “*call spread*”, contratado sobre 597 millones de acciones de Iberdrola, se incluye en la partida de Deudores por Instrumentos Financieros.
 - c) En el apartado de imposiciones a largo plazo se incluyen principalmente las que actúan como colateral en el vehículo de Natixis para la financiación de Iberdrola, que fue extendido en julio de 2012 hasta el año 2015.
 - d) El “*equity swap*” de la participación de Iberdrola (278 millones de acciones sobre los que ACS mantiene el usufructo, en el vehículo de Natixis), que se contabiliza también como un derivado financiero a precios de mercado, se encuentra recogido en la partida de pasivo no corriente de acreedores por instrumentos financieros.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, así como la participación en Clece.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	
Construcción	(1.792)	(1.196)	(1.519)	(199)	(244)	
Servicios Industriales	(1.896)	(1.618)	(1.445)	(1.235)	(1.330)	
Medio Ambiente	155	176	108	232	168	
Corporación/Ajustes	445	(142)	158	(9)	(23)	
TOTAL	(3.087)	(2.780)	(2.698)	(1.211)	(1.430)	

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

- El capital circulante neto ha disminuido su saldo acreedor en los últimos doce meses en € 1.657 millones, de los cuales € 1.018 millones corresponden a la variación del circulante operativo, y el resto corresponden principalmente a reversiones de provisiones en Servicios Industriales y a otras reclasificaciones o pagos de inversión, principalmente en BrisConnections en Leighton.
- La variación de circulante operativo de € 1.018 millones se desglosa en:
 - a) € 602 millones que provienen de HOCHTIEF, debido principalmente a un aumento del nivel de obra ejecutada tanto en proyectos de crecimiento en energía como en modificaciones de contratos de minería en Leighton
 - b) € 416 millones que provienen del resto de actividades de ACS, principalmente como consecuencia de la caída de la actividad en España, de la reducción del saldo de anticipos y del impacto coyuntural del retraso en el pago a proveedores por parte de las Administraciones Públicas.
- La cifra de *factoring* y titulización a cierre del periodo ascendía a € 525 millones.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<i>30 de junio de 2013</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.104	571	103	1.893	3.670
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.483	345	667	581	3.076
Deuda con entidades de crédito	2.587	916	770	2.474	6.747
Bonos y Obligaciones	2.294	0	0	83	2.377
Financiación sin recurso	522	223	58	618	1.421
Otros pasivos financieros	900	60	31	(0)	990
Total Deuda Bruta Externa	6.303	1.198	859	3.175	11.535
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	(382)	(117)	(799)	1.470	171
Total Deuda Bruta	5.921	1.081	59	4.645	11.706
IFT e Imposiciones a plazo	766	227	236	775	2.004
Efectivo y otros activos líquidos	2.875	106	706	51	3.738
Total Efectivo y Activos Líquidos	3.642	333	941	826	5.742
ENDEUDAMIENTO NETO	2.280	748	(882)	3.818	5.965

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium.

- La deuda neta total del Grupo ACS, que al final del periodo asciende a € 5.965 millones, está compuesta principalmente por las siguientes partidas:
 - a) Las actividades operativas presentan € 2.146 millones de deuda neta. En esta cifra se incluyen € 1.966 millones de deuda de HOCHTIEF AG. El incremento que se produce en HOCHTIEF proviene del deterioro de capital circulante de su filial Leighton experimentado en el periodo, y el pago de dividendos. La variación en el resto de actividades operativas está relacionada con la evolución del fondo de maniobra y el plan de inversiones.
 - b) La Corporación presenta una deuda neta de € 3.818 millones, que incluye € 986 millones procedentes de la adquisición de la participación que ACS posee en HOCHTIEF AG, el préstamo sindicado refinanciado hasta julio de 2015 y otros préstamos bilaterales.
- La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta (activos renovables, líneas de transmisión, plantas desaladoras y concesiones) asciende a € 2.928 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo al final del periodo en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se completen sus respectivos procesos de venta. En este apartado destacan:
 - a) € 2.117 millones de deuda neta de activos renovables
 - b) € 246 millones provenientes de inversiones en líneas de transmisión y desaladoras
 - c) € 599 millones en activos de infraestructuras de transporte

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS	Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic-12	jun-13	Var.
Fondos Propios	3.382	3.659	+8,2%
Ajustes por Cambios de Valor	(726)	(676)	-6,8%
Intereses Minoritarios	3.055	2.996	-1,9%
Patrimonio Neto	5.712	5.979	+4,7%

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.979 millones de euros a cierre del periodo, e incluye € 3.659 millones de fondos propios, que aumentan un 8,2% desde diciembre de 2012 por el beneficio acumulado hasta la fecha. La venta de las acciones propias realizada en enero de 2013 compensa el dividendo devengado en junio de 2013, con cargo a resultados de 2012, y abonado el pasado mes de julio mediante la modalidad de pago flexible.
- La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a € 676 millones, incluye principalmente el impacto de las variaciones de las coberturas en tipos de interés y tipos de cambio en determinados activos intensivos en capital.
- El saldo de socios externos incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS		<i>Flujos Netos de Efectivo</i>						
Millones de Euros	6M12			6M13			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	1.124	675	449	1.205	721	484	+7,2%	+7,9%
Cambios en el capital circulante operativo	(728)	(771)	43	(1.540)	(950)	(590)	(*)	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	396	(96)	492	(334)	(228)	(106)	n.a.	n.a.
1. Pagos por inversiones	(1.591)	(1.222)	(369)	(1.261)	(911)	(350)		
2. Cobros por desinversiones	2.113	183	1.930	612	534	79		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	522	(1.039)	1.562	(649)	(378)	(272)	n.a.	n.a.
1. (Compra)/Venta de acciones propias	(31)	0	(31)	291	(22)	314		
2. Pagos por dividendos	(358)	(90)	(268)	(130)	(169)	38		
3. Otros ajustes	(120)	81	(201)	(259)	(212)	(47)		
Otros Flujos Netos de Efectivo	(508)	(8)	(500)	(98)	(403)	305	-81%	n.a.
Caja generada / (consumida)	410	(1.144)	1.554	(1.082)	(1.009)	(73)	n.a.	n.a.

(*) La variación del capital circulante operativo de ACS exHOT en el primer semestre de 2012 recogía los efectos del primer plan de pago a proveedores implantado por el Gobierno de España.

2.3.1 Actividades Operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una salida de caja de € 334 millones, en la que han influido los siguientes aspectos:
 - a) Los Flujos de Efectivo de las actividades operativas antes de circulante han crecido un frente al año pasado, lo que supone una generación de fondos en el periodo de € 1.205 millones, de los cuales € 721 millones provienen de HOCHTIEF y € 484 millones del resto de actividades de ACS.
 - b) Por el contrario, el capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de € 1.540 millones, de los cuales € 950 millones provienen de HOCHTIEF tanto de su filial Leighton, que ha experimentado una mejora en el segundo trimestre, como las divisiones en América y Europa, y € 590 millones del resto de actividades de ACS.

Esta evolución se produce como consecuencia de la reducción de actividad en España, del impacto coyuntural del retraso en el pago a proveedores por parte de las Administraciones Públicas y un aumento del nivel de obra ejecutada, especialmente en proyectos de energía y minería en Australia en el primer trimestre del año, que sin embargo ha mejorado en Leighton este segundo trimestre.

- c) Se espera para el segundo semestre de 2013 un nuevo plan de pago a proveedores implantado por el Gobierno de España, que ayude a reducir significativamente el plazo medio de pago de las administraciones locales y adecuarlo a la media internacional.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones		
Millones de Euros	Operaciones	Proyectos	Total Inversión	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	676	316	992	(550)	441
<i>Dragados</i>	39		39	(10)	30
<i>HOCHTIEF</i>	637	274	911	(534)	378
<i>Iridium</i>		42	42	(7)	34
Medio Ambiente	73	0	73	(3)	70
Servicios Industriales	21	174	195	(54)	141
Corporación	0	1	1	(4)	(3)
TOTAL	770	491	1.261	(612)	649

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (€ 572 millones). Los proyectos se llevan € 316 millones, divididos entre Iridium y las “joint ventures” de HOCHTIEF.
- Las desinversiones en HOCHTIEF corresponden principalmente a la venta de NEXTGEN por parte de Leighton, por un importe de € 470 millones.
- Las inversiones en proyectos en Servicios Industriales se han destinado principalmente a la finalización de los activos de energías renovables en construcción (€ 98 millones), el proyecto Castor de almacenamiento de gas (€ 58 millones) y líneas de transmisión en Brasil (€ 13 millones).
- Urbaser ha iniciado la construcción de la planta de tratamiento de Essex donde ha destinado más de € 24 millones en el presente ejercicio

2.3.3 Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- En el primer semestre del 2013 el Grupo ACS ha obtenido unos fondos netos por las variaciones de su autocarera por valor de € 291 millones.
- Por su parte HOCHTIEF y algunas de sus filiales, principalmente Leighton, han abonado a sus accionistas minoritarios € 130 millones en concepto de dividendos con cargo a sus resultados del ejercicio finalizado en diciembre de 2012.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	2T12	2T13	Var.
Ventas	14.348	14.602	+1,8%	7.557	8.060	+6,6%
EBITDA	1.028	940	-8,6%	632	495	-21,8%
<i>Margen</i>	7,2%	6,4%		8,4%	6,1%	
EBIT	376	353	-6,0%	279	185	-33,9%
<i>Margen</i>	2,6%	2,4%		3,7%	2,3%	
Bº Neto Recurrente	138	120	-13,3%	81	62	-23,8%
<i>Margen</i>	1,0%	0,8%		1,1%	0,8%	
Cartera	62.136	53.704	-13,6%	62.136	53.704	-13,6%
<i>Meses</i>	22	19		22	19	
Inversiones Netas	1.098	441	-59,8%	751	(70)	-109,4%
<i>Concesiones (Inv. Brutas)</i>	247	316		184	23	
Fondo Maniobra	(1.792)	(244)	-86,4%	(306)	(45)	-85,3%
Deuda Neta	1.728	2.280	+31,9%	(270)	(359)	+32,8%
<i>DN/Ebitda</i>	0,8x	1,2x		0,8x	1,2x	

NOTA: Los datos de Fondo de Maniobra y Deuda Neta de 2T corresponden a variaciones intertrimestrales.

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 14.602 millones lo que representa un incremento del 1,8%. Esta cifra se compone de la actividad de todas las compañías de construcción de ACS, incluyendo la contribución de HOCHTIEF e Iridium, la actividad de Concesiones del Grupo ACS. El crecimiento del 1,8% de las ventas es consecuencia del incremento de ventas en América, de un 9%, en Europa (ex - España) del 14% y en Asia Pacífico, de un 1,7% (incluso después de la depreciación del Dólar Australiano), que compensan la caída de la actividad en España de un 36%.
- El margen EBITDA de Construcción se sitúa en el 6,4%, una cifra que disminuye frente al registrado en 2012 como consecuencia de un menor nivel de ajustes del PPA, contabilizados en fruto de los proyectos problemáticos en Leighton.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo, de € 353 millones, incluye el impacto de la amortización de los activos asignados en la adquisición de HOCHTIEF, que asciende a € 97 millones en el primer semestre una cifra un 31,6% inferior a la registrada en 2012.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 120 millones, menor que el registrado en junio de 2012 (-13,3%) como consecuencia de la caída de la actividad en España.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	
España	1.250	795	-36,4%	
Resto de Europa	1.418	1.614	+13,8%	
América	4.352	4.744	+9,0%	
Asia Pacífico	7.327	7.449	+1,7%	
África	1	0	n.s.	
TOTAL	14.348	14.602	+1,8%	

Construcción		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	jun-12	jun-13	Var.	
España	3.633	3.263	-10,2%	
Resto de Europa	8.724	8.112	-7,0%	
América	13.537	12.596	-7,0%	
Asia Pacífico	36.241	29.733	-18,0%	
África	0	0	n.a.	
TOTAL	62.136	53.704	-13,6%	

- La actividad en España evoluciona negativamente como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras. En el resto de Europa la actividad crece después de la

consecución de nuevos contratos en el Reino Unido, al igual que en Norteamérica mientras que en la región de Asia Pacífico se mantiene.

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 53.704 millones y cae un 13,6% comparada con la registrada hace doce meses, como consecuencia de la depreciación del AU\$ y la venta de Thies Waste Management en el tercer trimestre de 2012. En términos comparables la cartera disminuye un 4,8%, como consecuencia de las importantes adjudicaciones obtenidas por Leighton durante 2012 en actividades de minería, cuya duración es mucho mayor que en la obra civil tradicional.

Construcción														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	6M12	6M13	Var.	6M12	6M13	Var.	6M12	6M13	Var.	6M12	6M13	6M12	6M13	Var.
Ventas	2.276	1.939	-14,8%	59	52	-11,4%	12.013	12.610	+5,0%	0	0	14.348	14.602	+1,8%
EBITDA	175	154	-12,0%	29	23	-19,0%	567	745	+31,5%	258	18	1.028	940	-8,6%
<i>Margen</i>	7,7%	7,9%		48,7%	44,5%		4,7%	5,9%				7,2%	6,4%	
EBIT	144	126	-12,6%	15	9	-43,2%	100	297	+198,9%	117	(79)	376	353	-6,0%
<i>Margen</i>	6,3%	6,5%		26,1%	16,7%		0,8%	2,4%				2,6%	2,4%	
Rdos. Financieros Netos	(14)	(16)		(32)	(36)		(55)	(90)		0	0	(102)	(142)	
Bº por Puesta Equiv.	1	1		2	8		10	64		191	34	204	107	
Otros Rdos.	3	(17)		(2)	(1)		18	179		(0)	0	20	161	
BAI	134	93	-30,5%	(17)	(20)	-23,7%	73	452	n.s.	308	(45)	497	479	-3,7%
Impuestos	(42)	(31)		6	8		(51)	(165)		(60)	28	(147)	(159)	
Minoritarios	1	6		0	1		(48)	(220)		(165)	14	(212)	(200)	
Bº Neto	93	68	-26,7%	(11)	(11)	-0,0%	(26)	66	n.s.	83	(3)	138	120	-13,3%
<i>Margen</i>	4,1%	3,5%		n.s.	n.s.		n.s.	0,5%				1,0%	0,8%	
Cartera	9.170	8.390	-8,5%	n.a.	n.a.		52.966	45.314	-14,4%			62.136	53.704	-13,6%
Inversiones Netas	20	30		39	34		1.039	378				1.098	441	
Deuda Neta	(742)	(409)		660	722		1.810	1.966				1.728	2.280	

Nota: Los gastos financieros asociados a la adquisición de la participación de ACS en HOCHTIEF se han reclasificado en Corporación. La columna "Ajustes" incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA y sus minoritarios.

- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los intereses minoritarios, asciende a € 66 millones, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a día 30 de junio de 2013 ascendía al 52,5%.

HOCHTIEF AG																	
Millones de Euros	América			Asia Pacífico			Aeropuertos			Europa			Corporación		Total		
	6M12	6M13	Var.	6M12	6M13	Var.	6M12	6M13	Var.	6M12	6M13	Var.	6M12	6M13	6M12	6M13	Var.
Ventas	3.429	3.830	+11,7%	7.217	7.423	+2,9%	5	4	-17,8%	1.314	1.306	-0,6%	48	48	12.013	12.610	+5,0%
EBITDA	21	34	+62,6%	647	732	+13,2%	(4)	(2)	n/a	(63)	12	n/a	(33)	(31)	567	745	+31,5%
<i>Margen</i>	0,6%	0,9%		9,0%	9,9%		-83,3%	-55,5%		-4,8%	0,9%		-68,7%	-63,9%	4,7%	5,9%	
EBIT	7	20	+177,2%	226	325	+43,6%	(4)	(2)	n/a	(94)	(13)	n/a	(36)	(32)	100	297	+198,9%
<i>Margen</i>	0,2%	0,5%		3,1%	4,4%		-83,9%	-55,9%		-7,1%	-1,0%		-74,7%	-67,9%	0,8%	2,4%	
Rdos. Financieros Netos	(8)	(10)		(68)	(86)		9	9		(18)	(17)		30	14	(55)	(90)	
Bº por Puesta Equiv.	23	27		(80)	(6)		60	33		7	10		0	0	10	64	
Otros Rdos.	0	0		6	173		1	0		19	2		(8)	4	18	179	
BAI	22	38	+71,4%	85	406	+377%	65	40	-39,1%	(85)	(18)	n/a	(14)	(14)	73	452	+521,1%
Impuestos	(1)	(5)		(21)	(147)		(4)	(3)		(25)	(8)		(0)	(3)	(51)	(165)	
Minoritarios	(2)	(6)		(36)	(122)		(25)	(26)		(10)	(5)		0	0	(72)	(160)	
Bº Neto	19	27	+44,6%	29	136	+378%	37	10	-72,7%	(120)	(31)	n/a	(15)	(17)	(51)	126	n/a
<i>Margen</i>	0,5%	0,7%		0,4%	1,8%					-9,2%	-2,4%		-30,5%	-35,0%	n.s.	0,5%	

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes operativas y financieras				
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	2T12	2T13	Var.
Ventas	3.641	3.640	-0,0%	1.811	1.809	-0,1%
EBITDA	453	481	+6,1%	233	238	+2,1%
<i>Margen</i>	12,5%	13,2%		12,9%	13,2%	
EBIT	429	450	+4,8%	222	219	-1,2%
<i>Margen</i>	11,8%	12,3%		12,2%	12,1%	
Bº Neto Recurrente	227	237	+4,4%	118	113	-4,2%
<i>Margen</i>	6,2%	6,5%		6,5%	6,3%	
Cartera	7.217	7.399	+2,5%	7.217	7.399	+2,5%
<i>Meses</i>	12	13		12	13	
Inversiones Netas	110	141	+28,5%	(13)	95	-816,2%
Fondo Maniobra	(1.896)	(1.330)	-29,8%	(231)	(95)	-58,8%
Deuda Neta	(1.063)	(882)	-17,0%	(174)	267	-253,7%
<i>DN/Ebitda</i>	-1,2x	-0,9x		-1,2x	-0,9x	

NOTA: Los datos de Fondo de Maniobra y Deuda Neta de 2T corresponden a variaciones intertrimestrales.

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 3.640 millones, el mismo nivel que en 2012. Tanto el EBITDA como el EBIT crecen de forma sólida, un 6,1% y un 4,8% respectivamente. Por su parte, el beneficio neto del área aumentó un 4,4% hasta los € 237 millones.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.
España	1.630	1.578	-3,2%
Resto de Europa	457	297	-35,2%
América	1.411	1.516	+7,4%
Asia Pacífico	78	70	-10,2%
África	65	181	+179,9%
TOTAL	3.641	3.640	-0,0%

- Las ventas internacionales aumentaron un 2,7% hasta situarse en un 56,7% del total, totalizando € 2.063 millones. Este incremento proviene del desarrollo de nuevos contratos en Latinoamérica y en Sudáfrica.

Servicios Industriales		Desglose por actividades	
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.
Mantenimiento Industrial	2.067	1.896	-8,3%
<i>Redes</i>	333	339	+2,0%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.303	1.138	-12,7%
<i>Sistemas de Control</i>	431	418	-3,1%
Proyectos Integrados	1.407	1.596	+13,4%
Energía Renovable: Generación	208	170	-18,2%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(41)	(21)	n.a.
TOTAL	3.641	3.640	-0,0%
Total Internacional	2.009	2.063	+2,7%
<i>% sobre el total de ventas</i>	55,2%	56,7%	

- La actividad de Mantenimiento Industrial decreció como consecuencia de la menor demanda de servicios en España, donde las actividades de Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control han visto sus ventas reducidas como consecuencia de la caída de la inversión pública.
- El área de Proyectos Integrados presenta un fuerte incremento de su producción, del 13,4%. El crecimiento de la actividad internacional alcanza un 18,9%, siendo el continente americano el principal mercado para esta área de actividad.

- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una caída del 18,2% fruto, entre otros factores, de las ventas de activos durante el ejercicio anterior y el impacto de los cambios regulatorios introducidos en 2013.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	jun-12	jun-13	Var.	
España	2.690	2.030	-24,5%	
Resto de Europa	854	839	-1,8%	
América	3.134	3.417	+9,0%	
Asia Pacífico	209	609	+191,9%	
África	330	504	+52,8%	
TOTAL	7.217	7.399	+2,5%	

- Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 18,6%, con crecimientos en todas las áreas excepto Redes. La cartera de Servicios Industriales fuera de España supone ya el 72,6% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.370	4.536	+3,8%	
<i>Cartera Nacional</i>	2.110	1.669	-20,9%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.260	2.868	+26,9%	
Proyectos Integrados y Renovables	2.847	2.863	+0,6%	
<i>Cartera Nacional</i>	580	362	-37,6%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.267	2.501	+10,3%	
TOTAL	7.217	7.399	+2,5%	
Nacional	2.690	2.030	-24,5%	
Internacional	4.526	5.369	+18,6%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	62,7%	72,6%		

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	2T12	2T13	Var.
Ventas	859	897	+4,5%	438	448	+2,4%
EBITDA	123	138	+12,1%	62	71	+13,8%
<i>Margen</i>	<i>14,3%</i>	<i>15,4%</i>		<i>14,2%</i>	<i>15,8%</i>	
EBIT	54	63	+15,3%	27	33	+21,3%
<i>Margen</i>	<i>6,3%</i>	<i>7,0%</i>		<i>6,3%</i>	<i>7,4%</i>	
Bº Neto Recurrente	45	46	+1,7%	16	26	n.a.
<i>Margen</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,1%</i>		<i>3,7%</i>	<i>5,7%</i>	
Cartera	9.823	8.683	-11,6%	9.823	8.683	-11,6%
<i>Meses</i>	<i>70</i>	<i>60</i>		<i>70</i>	<i>60</i>	
Inversiones Netas	(47)	70	n.a.	20	45	n.a.
Fondo de Maniobra	155	168	+7,9%	(132)	(65)	+7,9%
Deuda Neta	755	748	-0,9%	(297)	(116)	-0,9%
<i>DN/Ebitda</i>	<i>3,1x</i>	<i>2,7x</i>		<i>3,1x</i>	<i>2,7x</i>	

NOTA: Los datos de Fondo de Maniobra y Deuda Neta de 2T corresponden a variaciones intertrimestrales.

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 4,5%, comparada con las registradas en junio de 2012. El EBITDA crece un 12,1%, mientras que el EBIT lo hace un 15,3%. En términos recurrentes el beneficio neto crece un 1,7%.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	
Tratamiento de Residuos	178	258	+45,4%	
Servicios Urbanos	598	574	-4,1%	
Logística	83	65	-21,6%	
TOTAL	859	897	+4,5%	
Internacional	196	302	+54,2%	
<i>% ventas</i>	<i>22,8%</i>	<i>33,7%</i>		

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un crecimiento del 45,4%, gracias principalmente a la incorporación del negocio de Chile y a la entrada en funcionamiento de plantas fuera de España.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra, y que ha experimentado una disminución de sus ventas del 4,1%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de puertos y transporte.
- Las ventas internacionales crecen un 54,2% y suponen un 33,7% del total.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.	
España	663	595	-10,3%	
Resto de Europa	86	134	+57,2%	
América	74	143	+93,5%	
Asia Pacífico	13	0	n.s.	
África	24	25	+5,3%	
TOTAL	859	897	+4,5%	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 8.683 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 11,6% menor que la registrada el año pasado. La caída en España se produce

básicamente en actividades de Servicios Urbanos fruto de las restricciones presupuestarias de las administraciones locales.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	6M12	6M13	Var.
Tratamiento de Residuos	6.462	6.382	-1,2%
Servicios Urbanos	2.895	2.301	-20,5%
Logística	466	0	n.a.
TOTAL	9.823	8.683	-11,6%
Internacional	4.179	3.721	-11,0%
<i>% cartera</i>	42,5%	42,9%	

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 42,9% del total y decrece un 11,0% en tasas interanuales por la desconsolidación de las actividades logísticas en China. Sin este efecto, la cartera internacional se mantiene en los mismos niveles.

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	dic-11	6M13	Var.
España	5.644	4.962	-12,1%
Resto de Europa	3.261	2.903	-11,0%
América	348	734	+111,1%
Asia Pacífico	466	0	n.s.
África	105	84	-19,9%
TOTAL	9.823	8.683	-11,6%

4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- El día 10 de mayo de 2013 el Grupo ACS celebró la Junta General de Accionistas, donde se aprobó el reparto de un dividendo de 1,15 euros por acción. Su distribución se ha efectuado durante el pasado mes de julio empleando el sistema de dividendo flexible. En este proceso, un 55,07% de los titulares de acciones de ACS han escogido la venta de sus derechos a ACS a través del Compromiso de Compra, lo que ha supuesto para ACS la adquisición de 173.299.108 derechos, por un importe bruto total de 192.708.608 euros. Se han emitido 7.853.637 acciones, que comenzaron a cotizar el pasado 26 de julio de 2013.
- El día 23 de julio de 2013 Dragados lanzó una OPA de exclusión sobre su participada polaca POL-AQUA, por la que pretende adquirir el 34% de la sociedad, equivalente a 9.350.034 acciones, en propiedad de terceros por un importe total de 33,4 millones de zlotys (aprox. € 7,9 millones).
- El 25 de julio de 2013, el Grupo Cobra colocó con éxito el “Project Bond” del Proyecto Castor el primero de estas características emitido con la garantía del programa Project Bond Credit Enhancement del Banco Europeo de Inversiones. El importe de la emisión asciende a € 1.400 millones, con un plazo de 21,5 años y una tasa de 5,756% (rating BBB+ de Fitch y BBB de S&P).

5 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

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

- d) En relación con el riesgo de liquidez, y pese al entorno actual marcado por una crisis de liquidez y contracción generalizada del crédito, el Grupo ACS refinanció en 2012 el préstamo sindicado corporativo, el préstamo sindicado de Urbaser, así como cancelación de la financiación de su inversión en Iberdrola.
 - e) Los aspectos más destacados sobre los riesgos financieros del Grupo ACS durante el primer semestre de 2013 detallados son los siguientes:
 - ✓ La emisión de un bono corporativo de Hochtief por importe de 750 millones de euros con un vencimiento a 7 años y la nueva financiación sindicada firmada por Leighton hasta 2016.
 - ✓ Los acuerdos de venta, pendientes de su fase final sobre los aeropuertos gestionados por Hochtief, la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones, así como la venta ya realizada sobre los activos relacionados con las telecomunicaciones en Leighton, que permitirán la obtención de un alto grado de liquidez.
 - ✓ La emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP).
 - f) Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del “rating” de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos para cada obra o proyecto como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.
- Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
 - Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del primer semestre del ejercicio 2013, especialmente las derivadas de:
 - ✓ Las incertidumbres económicas y financieras derivadas de la crisis en Europa.
 - ✓ La internacionalización de las actividades del Grupo;
 - ✓ La reducción de actividad en Construcción nacional debido a los planes de recorte de inversión pública del Gobierno de España, en línea con las políticas de ajuste presupuestario con el objeto de asegurar la consolidación fiscal exigida por la Unión Europea.

6 Recursos Humanos

- El Grupo ACS empleaba al cierre de junio de 2013 a un total de 170.570 personas, de las cuales 36.232 son titulados universitarios. La cifra de empleados del Grupo ACS es un 4,9% mayor que la registrada en diciembre de 2012.
- Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:
 - ✓ Captar, conservar y motivar a personas con talento.
 - ✓ Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
 - ✓ Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
 - ✓ Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
 - ✓ Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

- El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales. La empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores; garantiza la igualdad de oportunidades y de trato, sin que prevalezca discriminación alguna por razón de sexo, ideología, religión, o cualquier otra circunstancia o condición de orden social o individual.
- Asimismo, el Grupo impulsa el desarrollo profesional de sus trabajadores. Con este fin, dispone de una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde opera y produce vínculos que crean sinergias positivas para el entorno. Además, muestra un especial interés en asegurar unas condiciones de trabajo dignas, sujetas a las más avanzadas medidas de seguridad y salud laboral, fomenta la gestión por competencias, la evaluación del desempeño y la gestión de la carrera profesional de sus trabajadores.
- En el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa se desarrolla con mayor detalle todos los temas relacionados con las políticas corporativas de recursos humanos, principalmente en materias fundamentales para el Grupo como la gestión del talento y la seguridad laboral.

7 Innovación tecnológica y protección medioambiental

7.1 Actividades en materia de investigación y desarrollo

- El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas de actividad. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.
- Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad. La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 166002:2006 y es auditado por técnicos independientes.
- Este programa se basa en tres premisas de actuación:
 - ✓ Desarrollo de proyectos con el máximo impacto beneficioso en el avance técnico y tecnológico de la compañía, para lo que se dispone de procedimientos de análisis y discriminación de qué proyectos acometer de forma previa a su puesta en marcha.
 - ✓ Desarrollo de proyectos junto a prestigiosas instituciones de investigación, tanto a nivel nacional como europeo, que complementen las capacidades de los investigadores del Grupo.
 - ✓ Inversión creciente y responsable con el objeto de poner en práctica la investigación, generando patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.
- Las principales corrientes de investigación en las que el Grupo está dedicando esfuerzos en la actualidad son:
 - ✓ Búsqueda de eficiencia en el uso de recursos
 - ✓ Minimización de los impactos medioambientales de los servicios
 - ✓ Eficiencia energética y lucha contra el cambio climático
 - ✓ Desarrollo de iniciativas que fomenten el transporte sostenible
 - ✓ Tecnologías de la información y comunicación

- ✓ Mejora de las técnicas de mantenimiento de las infraestructuras de transporte
- ✓ Mejora y optimización de procesos

7.2 Protección del Medio Ambiente

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

8 Información sobre vinculadas

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

9 Anexos

9.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO										
Millones de Euros										
	6M12		6M13		Var.	2T12		2T13		Var.
Construcción	14.349	76 %	14.602	76 %	+1,8%	7.558	77 %	8.060	78 %	+6,6%
Servicios Industriales	3.641	19 %	3.641	19 %	-0,0%	1.811	18 %	1.809	18 %	-0,1%
Medio Ambiente	859	5 %	897	5 %	+4,5%	438	4 %	448	4 %	+2,4%
Corporación / Ajustes	(16)		(19)		+20,8%	(8)		(12)		+62,7%
TOTAL	18.833		19.121		+1,5%	9.798		10.304		+5,2%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)										
Millones de Euros										
	6M12		6M13		Var.	2T12		2T13		Var.
Construcción	1.028	64 %	940	60 %	-8,6%	633	68 %	495	62 %	-21,8%
Servicios Industriales	453	28 %	481	31 %	+6,1%	233	25 %	238	30 %	+2,1%
Medio Ambiente	123	8 %	138	9 %	+12,1%	62	7 %	71	9 %	+13,8%
Corporación / Ajustes	(26)		(14)			(14)		(2)		
TOTAL	1.578		1.545		-2,1%	914		801		-12,3%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)										
Millones de Euros										
	6M12		6M13		Var.	2T12		2T13		Var.
Construcción	376	44 %	353	41 %	-6,0%	279	33 %	185	42 %	-33,9%
Servicios Industriales	429	50 %	450	52 %	+4,8%	222	26 %	219	50 %	-1,2%
Medio Ambiente	54	6 %	63	7 %	+15,3%	27	3 %	33	8 %	+21,3%
Corporación / Ajustes	(28)		(16)			(15)		(3)		
TOTAL	831		850		+2,3%	514		434		-15,6%

Bº NETO RECURRENTE										
Millones de Euros										
	6M12		6M13		Var.	2T12		2T13		Var.
Construcción	138	34 %	120	30 %	-13,3%	81	20 %	62	31 %	-23,8%
Servicios Industriales	227	55 %	237	59 %	+4,4%	118	29 %	113	57 %	-4,2%
Medio Ambiente	45	11 %	46	11 %	+1,7%	16	4 %	26	13 %	+59,9%
Corporación / Ajustes	(76)		(93)							
TOTAL	335		310		-7,5%	174		154		-11,6%

CARTERA										
Millones de Euros										
	jun-12		jun-13		Var.	2T12		2T13		Var.
Construcción	62.136	22	53.704	19	-13,6%	15.744		3.586		-77,2%
Servicios Industriales	7.217	12	7.399	13	+2,5%	454		268		-40,9%
Medio Ambiente	9.823	70	8.683	60	-11,6%	755		(933)		-223,7%
TOTAL	79.176	25	69.786	20	-11,9%	16.951		2.921		-82,8%

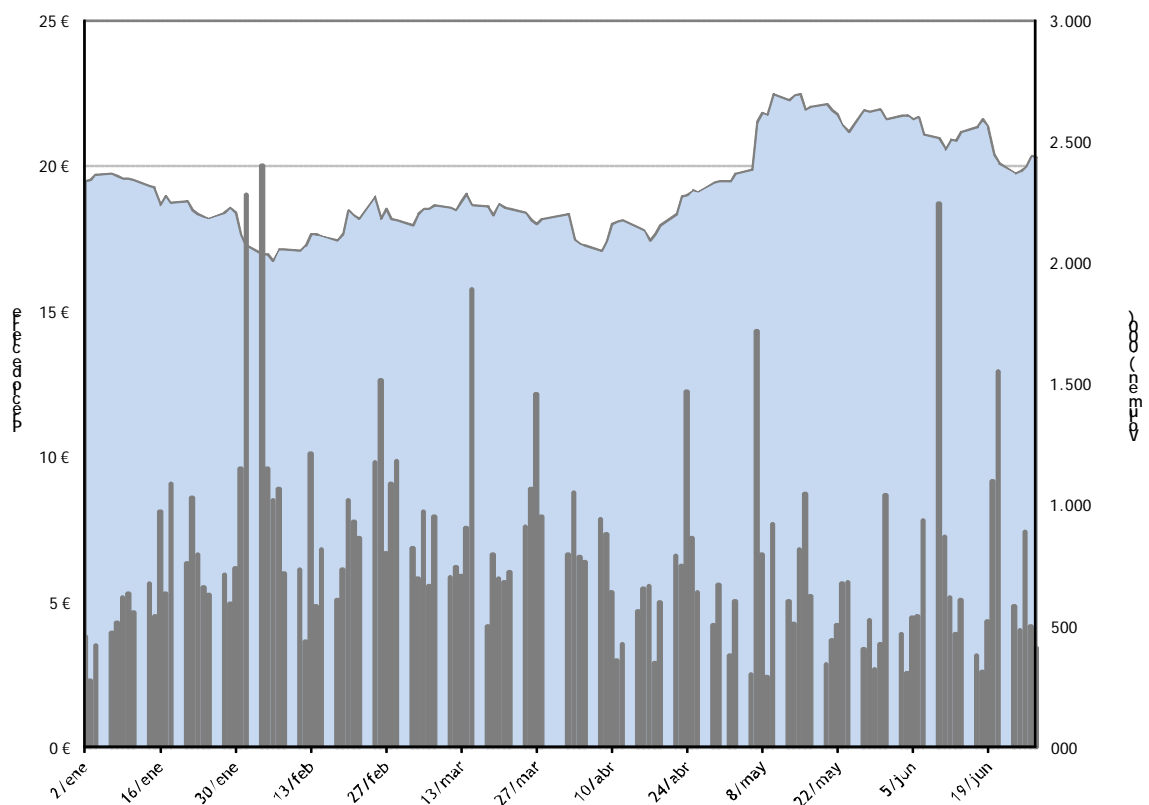
INVERSIONES NETAS										
Millones de Euros										
	6M12		6M13		Var.	2T12		2T13		Var.
Construcción	1.098	(210 %)	441	68 %	-59,8%	751	(80 %)	(70)	(100 %)	n.a.
Servicios Industriales	110	(21 %)	141	22 %	n.a.	(13)	1 %	95	135 %	n.a.
Medio Ambiente	(47)	9 %	70	11 %	n.a.	20	(2 %)	45	63 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(1.683)	322 %	(3)	(1 %)	n.a.	(1.693)	181 %	1	2 %	n.a.
TOTAL	(522)		649		n.a.	(936)		71		n.a.

DEUDA NETA										
Millones de Euros										
	dic-12		jun-13		Var.	2T12		2T13		Var.
Construcción	1.314	27 %	2.280	38 %	+73,5%	(1.369)	27 %	(1.189)	38 %	-13,1%
Servicios Industriales	(1.255)	(26 %)	(882)	(15 %)	-29,7%	(406)	(26 %)	(24)	(15 %)	-94,1%
Medio Ambiente	706	14 %	748	13 %	+6,0%	(459)	14 %	38	13 %	-108,4%
Corporación / Ajustes	4.187	85 %	3.818	64 %	-8,8%	(2.512)	85 %	(2.074)	64 %	-17,4%
TOTAL	4.952		5.965		+20,4%	(4.747)		(3.249)		-31,5%

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

9.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	6M12	6M13
Precio de cierre	16,89 €	20,35 €
Evolución en el período	-26,24%	6,88%
Máximo del período	25,10 €	22,69 €
Fecha Máximo del período	06-feb	15-may
Mínimo del período	12,56 €	16,68 €
Fecha Mínimo del período	16-may	06-feb
Promedio del período	17,47 €	19,10 €
Volumen total títulos (miles)	150.727	98.189
Volumen medio diario títulos (miles)	1.187	1.559
Total efectivo negociado (€ millones)	2.634	1.875
Efectivo medio diario (€ millones)	20,74	29,77
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	5.315	6.403



9.3 Principales Adjudicaciones

9.3.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato de mantenimiento y operación del depósito minero de Kings para FMG, que incluye además la realización de las infraestructuras relacionadas para el procesamiento y control de calidad de la mina, así como otras infraestructuras civiles (Australia)	Minería	Asia Pacífico	1.011,0
Ampliación del contrato existente del proyecto Gorgon en Australia (desarrollo de obra civil y otras infraestructuras)	Obra Civil	Asia Pacífico	750,0
Obras para la construcción del proyecto ferroviario North West Rail Link en New South Wales (Australia)-UTE con Dragados	Obra Civil	Asia Pacífico	671,0
Proyecto para la construcción del metro ligero de Ottawa en Canadá	Obra Civil	América	609,8
Proyecto para el desarrollo del tramo ferroviario entre Shatin y Central Link dentro del proyecto ferroviario de expansión y mejora del ferrocarril de Hong Kong	Obra Civil	Asia Pacífico	501,0
Ampliación del contrato para la construcción de la red de alta velocidad de internet en la región de Auckland (Nueva Zelanda)	Obra Civil	Asia Pacífico	287,0
Trabajos para la instalación de la red de fibra óptica de alta velocidad en Melbourne, Brisbane y el sur de New South Wales (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	259,0
Obras para la construcción del proyecto ferroviario North West Rail Link en New South Wales (Australia)-UTE con Hochtief	Obra Civil	Asia Pacífico	221,5
Trabajos de ampliación y mejora de la autopista A1 y A6 entre Schiphol Airport-Amsterdam-Almere (Amsterdam, Holanda)	Obra Civil	Europa	218,1
Trabajos para la instalación de protecciones anti inundaciones in Raciborz (Polonia)	Obra Civil	Europa	216,8
Edificación de la sede de la compañía Esso en Port Moresby (Papua Nueva Guinea)	Obra Civil	Asia Pacífico	173,0
Obras en la estación metro de la calle 86 dentro del proyecto para la ampliación y mejora de la red de metro de Nueva York (EE.UU.)	Obra Civil	América	162,6
Proyecto para la expansión del muelle del puerto B de Cape Lambert dentro del proyecto de expansión de la mina de hierro de Rio Tinto (Australia)	Minería	Asia Pacífico	143,0
Contrato para la operación y mantenimiento durante 5 años de los servicios de gestión y depuración de aguas de Sidney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	141,0
Edificación de una nueva instalación para la Escuela de Negocios de la Universidad de Sidney (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	140,0
Obras para la modernización y mejora de la sección ferroviaria Koluskie-Czestochova de la línea 1 de ferrocarriles de Polonia	Obra Civil	Europa	128,6
Obras para la creación de un nuevo emplazamiento para la Escuela de Ingeniería Militar y otras unidades del Departamento de Defensa que se trasladan de Moorebank a Holsworthy en Sidney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	115,0
Contrato para la mejora y mantenimiento de la red de distribución eléctrica de Western Power en el área metropolitana de Perth y diversas regiones del oeste de Australia.	Obra Civil	Asia Pacífico	99,0
Obras dentro del programa de transformación de la logística de Defensa de Robertson Barracks consistente en la edificación de 11 edificios así como las aceras y carreteras correspondientes a dicha edificación. (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	89,0
Edificación de tres edificios comerciales dentro del complejo Kings Square en Perth (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	83,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Trabajos para la edificación de la torre Pelli (Sevilla, España)	Edificación	Europa	76,5
Obras para la construcción del proyecto de los puentes sobre la bahía Manahawkin dentro de Ruta 72 entre New Jersey y Long Beach Island (Estados Unidos)	Obra Civil	América	68,0
Obras para la ampliación del Aeropuerto de Los Ángeles World con mejoras y ampliaciones en la terminal 4 del mismo (Estados Unidos)	Edificación	América	63,0
Construcción de la sección 1 de Florida State Road 23 (SR-23) (Estados Unidos)	Obra Civil	América	60,0
Contrato para el diseño y construcción de centros residenciales e infraestructuras asociadas en dos islas artificiales en Abu Dhabi	Edificación	Asia Pacífico	52,0
Construcción del centro comercial ARGE Neubau EKZ en Böblingen (Alemania)	Edificación	Europa	48,8
Obras en la presa de Calaveras (San Francisco, Estados Unidos)	Obra Civil	América	27,6
Obras para la construcción de la carretera SR 303L entre Glendale Avenue y Camelback Road (Arizona, Estados Unidos)	Obra Civil	América	27,2
Trabajos de mantenimiento en la Ruta 215 en Osorno (Chile)	Obra Civil	América	20,7
Edificación de centro comercial de la empresa Carrefour en Argentina	Edificación	América	18,9
Proyecto de construcción de un emisario submarino para la estación depuradora de aguas residuales de Lagares (Pontevedra, España)	Obra Civil	Europa	18,0
Obras para la renovación de la vía ferroviaria entre Moncofar y Castellón (España)	Obra Civil	Europa	17,1
Contrato para el mantenimiento de la planta depuradora de Butarque en Madrid (España)	Obra Civil	Europa	17,1
Fabricación de una estructura metálica para una plataforma marina (Polonia)	Obra Civil	Europa	16,1
Construcción de la carretera bypass de Lezajsk (Polonia)	Obra Civil	Europa	15,9
Obras para el proyecto de Nueva York del East Side Access (Nueva York, Estados Unidos)	Obra Civil	América	15,4
Ejecución de las obras para la puesta de riego de la zona regable de Fayón (Zaragoza, España)	Obra Civil	Europa	15,2
Trabajos de mantenimiento en las instalaciones de la empresa Arcelor en Asturias, España.	Edificación	Europa	14,1
Proyecto para el desarrollo de la estación de tratamiento de aguas de La Guairita en Caracas (Venezuela)	Obra Civil	América	13,1

9.3.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto EPC para la construcción de la plataforma de compresión de gas media y baja Litoral -A dentro del conjunto petrolífero de la Sonda Campeche en el Golfo de México	Proyectos Integrados	América	314,5
Trabajos para la intervención en pozos petrolíferos dentro del proyecto de Chicontepec (México)	Instalaciones especializadas	América	53,5
Contrato EPC para el proyecto de desarrollo de una planta de generación de electricidad a partir de carbón de 28 MW de capacidad instalada en San Pedro de Macorís, República Dominicana	Proyectos Integrados	América	51,0
Servicio de lectura de contadores a nivel nacional en España para Endesa	Redes	Europa	46,6
Construcción de dos parques eólicos con una potencia total instalada de 109,7 MW en la provincia de Limarí (Chile)	Proyectos Integrados	América	38,2
Instalación de sistema de peajes y sistemas de transporte inteligente (ITS) en la autopista Este-Oeste de Argelia	Sistemas de control	África	32,7
Diseño, suministro e instalación de equipamientos electromecánicos para el proyecto de red de suministro de agua de Abu Gharaq (Irak)	Instalaciones especializadas	Asia Pacífico	29,5
Obras para la mejora de la red de distribución de agua en las ciudades de Anaklia, Kutaisi y Poti en Georgia	Instalaciones especializadas	Europa	27,6
Instalación y mantenimiento de los sistemas de aparcamiento regulado en vía en Palma de Mallorca (España)	Sistemas de control	Europa	25,4
Trabajos para la iluminación de la autopista de Windsor Essex en Canadá	Instalaciones especializadas	América	21,2
Proyecto para la construcción de una estación depuradora de aguas residuales en Túnez	Instalaciones especializadas	África	18,0
Renovación de la vía y la catenaria en el tramo ferroviario entre Moncofar y Castellón (España)	Instalaciones especializadas	Europa	17,7
Ampliación del gasoducto entre Apiay y Monterrey en Colombia	Instalaciones Especializadas	América	17,7
Equipamiento para la instalación de sistemas inteligentes de transporte en la autopista de Windsor Essex (Canadá)	Sistemas de control	América	16,8
Proyecto para 2 líneas de transmisión de electricidad (131,9 km) y 5 subestaciones en los estados de baja California, Chihuahua y Coahuila (México)	Instalaciones especializadas	América	16,6
Diseño y ejecución de la obra civil para los proyectos fotovoltaicos de Pozo Almonte 1 y 2 en Chile	Instalaciones especializadas	América	10,2

9.3.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para la construcción de una planta incineradora de residuos sólidos urbanos en Gloucester (Reino Unido)	Tratamiento de Residuos	Europa	292,8
Contrato para la prestación de servicios de limpieza viaria en Waltham Forest (Londres, Reino Unido)	Servicios Urbanos	Europa	49,3
Renovación del contrato del servicio de limpieza viaria en Linares (Jaén, España)	Servicios Urbanos	Europa	48,1
Renovación del contrato de recogida, transporte y tratamiento de envases en la Planta Valsequillo UTE en Málaga, España.	Servicios Urbanos	Europa	46,1
Contrato de limpieza viaria para la Ville de París (Francia)	Servicios Urbanos	Europa	30,5
Ampliación de la central de biogás Loma de Los Colorados 2 en Altos de Punitaqui (Chile)	Tratamiento de Residuos	América	23,9
Prórroga del contrato de limpieza y recogida de residuos sólidos urbanos en Siero (Asturias, España)	Servicios Urbanos	Europa	23,0
Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos en La Serena (Chile)	Servicios Urbanos	América	20,8
Ampliación de la planta de estación depuradora de aguas residuales de Burgos, España.	Tratamiento de Residuos	Europa	18,0
Gestión integral de residuos industriales (cenizas) para la empresa AES Gener (Chile)	Tratamiento de Residuos	América	15,5
Contrato para la gestión del vertedero de San Fernando (Madrid, España)	Tratamiento de Residuos	Europa	15,0
Servicios de recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria en Commune Urbaine de Meknes (Marruecos)	Tratamiento de Residuos	África	10,6

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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