



Informe de Resultados

1T13

14 de mayo de 2013

ÍNDICE

1	<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	4
2	<i>Estados Financieros Consolidados</i>	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	10
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	14
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	<i>Evolución Áreas de Negocio</i>	16
3.1	Construcción	16
3.2	Servicios Industriales	18
3.3	Medio Ambiente	19
4	<i>Anexos</i>	21
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	21
4.2	Evolución Bursátil	22
4.3	Principales Adjudicaciones	23
4.3.1	Construcción	23
4.3.2	Servicios Industriales	24
4.3.3	Medio Ambiente	25

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		Principales magnitudes		
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.	
Ventas	9.035	8.817	-2,4%	
Cartera	67.919	65.737	-3,2%	
<i>Meses</i>	22	21		
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	664	744	+12,0%	
<i>Margen</i>	7,4%	8,4%		
Bº de Explotación (EBIT)	317	416	+31,4%	
<i>Margen</i>	3,5%	4,7%		
Bº Neto Ordinario¹	138	193	+39,8%	
Bº Neto Atribuible²	206	168	-18,8%	
BPA	0,71 €	0,54 €	-23,2%	
Fondos Generados por las Actividades	434	566	+30,5%	
Inversiones Netas	413	578	+39,9%	
Endeudamiento Neto	10.496	5.989	-42,9%	
HOCHTIEF AG	1.864	2.341	+25,6%	
ACS exHOT	8.632	3.647	-57,7%	

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

1 Bº Neto excluyendo los resultados extraordinarios.

2 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 € 0,358 m en el primer trimestre de 2012 y € 1,495 millones en el año 2012. En el balance solo afecta a las reservas, dentro del patrimonio neto, por importe de € 1,495 millones.

- Las ventas en el primer trimestre de 2013 han ascendido a € 8.817 millones, que representa una reducción del 2,4% fruto de la caída de la demanda en España. La actividad fuera de España representa el 83,1% de las ventas con un crecimiento del 3,2% y un 84,1% de la cartera, que desciende un 3,2% debido principalmente a la cartera nacional y a la venta de Thies Waste Management en el tercer trimestre de 2012.
- Los resultados operativos muestran un importante crecimiento, tanto en el EBITDA (+12,0%) como el EBIT (+31,4%), como resultado de la recuperación de la rentabilidad en HOCHTIEF y la buena evolución de las actividades de servicios.
- El beneficio neto atribuible del Grupo, que contabilizó € 168 millones, desciende un 18,8% frente al registrado en marzo de 2012, debido a la disminución de resultados extraordinarios que en 2012 incorporaban, entre otros, la plusvalía de la venta de Clece y en 2013 incorporan, entre otros, el ajuste de valor de la inversión en Iberdrola. Es importante destacar que aplicando la cotización de Iberdrola a día de ayer estos ajustes de valor tendrían un impacto positivo en el resultado del Grupo.

Grupo ACS		Conciliación Bº Neto Ordinario		
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.	
<i>Bº Neto Ordinario Construcción</i>	57	58	+1,4%	
<i>Bº Neto Ordinario Servicios Industriales</i>	109	124	+13,8%	
<i>Bº Neto Ordinario Medio Ambiente</i>	29	20	-30,2%	
Bº Neto Ordinario Actividades	195	202	+3,6%	
<i>Gastos Estructura</i>	(10)	(9)	-8,5%	
<i>Resultados Financieros Corporación</i>	(47)	0		
<i>Contribución bruta participadas (ABE & IBE)</i>	44	58	+30,4%	
<i>Gastos financieros netos</i>	(92)	(58)	-37,0%	
Bº Neto Ordinario	138	193	+39,8%	
<i>Resultados Extraordinarios</i>	68	(25)		
<i>Ajustes de valor por Iberdrola</i>	2	(117)		
<i>Plusvalías y otros extraordinarios</i>	66	92	+38,9%	
Bº Neto atribuible	206	168	-18,8%	

- Eliminando estos resultados extraordinarios, el resultado ordinario del Grupo ACS en 2013 ha ascendido a € 193 millones, un 39,8% mayor que en el mismo periodo del año anterior, apoyado en la positiva contribución de Servicios Industriales y en los mejores resultados financieros de la Corporación, que incorporan los dividendos procedentes de Iberdrola correspondientes al primer trimestre del ejercicio.
- La deuda neta del Grupo ACS ha descendido un 42,9% en los últimos doce meses. Sin considerar las variaciones de endeudamiento de HOCHTIEF que se ve afectada por el deterioro de circulante de Leighton, la deuda de ACS ha descendido en € 140 millones en el primer trimestre de 2013, y prácticamente en € 5.000 millones desde marzo 2012.

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 Holding 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\$ 885 millones (€ 700 millones aproximadamente). La venta se completará a mediados de 2013.

- El 1 de mayo de 2013 Leighton lanzó una emisión de deuda con una sindicación de bancos, por AU\$ 700 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.
- 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 se celebró la Junta General de Accionistas del Grupo ACS, donde se aprobó el reparto de un dividendo de 1,15 euros por acción. Su distribución se efectuará empleando el sistema de *“Script Dividend”* durante el mes de Julio de 2013.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
Millones de Euros	3M12		3M13		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	9.035	100,0 %	8.817	100,0 %	-2,4%
Otros ingresos	149	1,6 %	5	0,1 %	-96,5%
Valor Total de la Producción	9.184	101,6 %	8.822	100,1 %	-3,9%
Gastos de explotación	(6.467)	(71,6 %)	(6.060)	(68,7 %)	-6,3%
Gastos de personal	(2.052)	(22,7 %)	(2.018)	(22,9 %)	-1,6%
Beneficio Bruto de Explotación	664	7,4 %	744	8,4 %	+12,0%
Dotación a amortizaciones	(339)	(3,8 %)	(325)	(3,7 %)	-4,2%
Provisiones de circulante	(8)	(0,1 %)	(3)	(0,0 %)	-68,3%
Beneficio Ordinario de Explotación	317	3,5 %	416	4,7 %	+31,4%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(0)	(0,0 %)	(15)	(0,2 %)	n.a.
Otros resultados	17	0,2 %	59	0,7 %	+246,0%
Beneficio Neto de Explotación	334	3,7 %	461	5,2 %	+38,2%
Ingresos Financieros	109	1,2 %	125	1,4 %	+15,0%
Gastos Financieros	(348)	(3,9 %)	(268)	(3,0 %)	-23,1%
Resultado Financiero Ordinario	(239)	(2,6 %)	(143)	(1,6 %)	-40,4%
Diferencias de Cambio	9	0,1 %	(12)	(0,1 %)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(45)	(0,5 %)	(154)	(1,7 %)	+240,9%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	19	0,2 %	42	0,5 %	+122,9%
Resultado Financiero Neto	(256)	(2,8 %)	(266)	(3,0 %)	+3,9%
Rdo. por Puesta en Equivalencia	131	1,4 %	65	0,7 %	-50,3%
BAI Operaciones Continuas	208	2,3 %	260	2,9 %	+24,9%
Impuesto sobre Sociedades	(30)	(0,3 %)	(2)	(0,0 %)	n.a.
BDI Operaciones Continuas	178	2,0 %	257	2,9 %	+44,7%
BDI Actividades Interrumpidas	99	1,1 %	0	0,0 %	-100,0%
Beneficio del Ejercicio	277	3,1 %	257	2,9 %	-6,9%
Intereses Minoritarios	(70)	(0,8 %)	(90)	(1,0 %)	+28,0%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	206	2,3 %	168	1,9 %	-18,8%

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS en el primer trimestre de 2013 ha ascendido a € 8.817 millones, lo que supone un decrecimiento del 2,4%. Esta caída está producida principalmente por la reducción de la actividad en España.

- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde Asia Pacífico representa cerca del 39% de las ventas, América un 33% y Europa un 27%. España representa un 17% de las ventas totales del Grupo.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	3M12	%	3M13	%	Var.
España	1.935	21,4 %	1.488	16,9 %	-23,1%
Resto de Europa	862	9,5 %	927	10,5 %	+7,6%
América	2.686	29,7 %	2.900	32,9 %	+8,0%
Asia Pacífico	3.508	38,8 %	3.403	38,6 %	-3,0%
África	44	0,5 %	99	1,1 %	+122,7%
TOTAL	9.035		8.817		-2,4%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	3M12	3M13	Var.	3M12	3M13	Var.	3M12	3M13	Var.
España	755	488	-35,4%	860	706	-18,0%	327	300	-8,1%
Resto de Europa	602	708	+17,6%	215	159	-26,1%	44	60	+37,6%
América	1.963	1.983	+1,0%	689	848	+23,0%	34	69	+101,5%
Asia Pacífico	3.470	3.362	-3,1%	34	32	-5,0%	5	9	+83,8%
África	1	0	n.s.	31	87	+178,2%	13	12	-11,7%
TOTAL	6.791	6.542	-3,7%	1.830	1.832	+0,1%	421	449	+6,6%

- Por áreas de actividad, en Construcción destaca el crecimiento en Dragados en Europa y en Norteamérica, que compensa la caída de HOCHTIEF Américas. España experimenta un trimestre que aúna la reducción de la actividad con una climatología especialmente adversa. Medio Ambiente compensa la caída en España, 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 su actividad en España y Europa con proyectos principalmente en Latinoamérica y la incipiente actividad en países como Sudáfrica.
- En términos de cartera, se mantiene estable comparada con la registrada a finales de 2012, proviniendo un 32% de Europa, un 24% de América y un 43% de Asia Pacífico.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	mar-12	%	mar-13	%	Var.
España	12.198	18,0 %	10.469	15,9 %	-14,2%
Resto de Europa	10.671	15,7 %	10.328	15,7 %	-3,2%
América	15.705	23,1 %	15.885	24,2 %	+1,2%
Asia Pacífico	28.960	42,6 %	28.448	43,3 %	-1,8%
África	385	0,6 %	606	0,9 %	+57,6%
TOTAL	67.919		65.737		-3,2%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	mar-12	mar-13	Var.	mar-12	mar-13	Var.	mar-12	mar-13	Var.
España	3.772	3.328	-11,8%	2.556	2.202	-13,9%	5.871	4.939	-15,9%
Resto de Europa	7.461	6.609	-11,4%	918	798	-13,0%	2.292	2.921	+27,4%
América	12.179	11.814	-3,0%	3.180	3.383	+6,4%	346	689	+99,2%
Asia Pacífico	28.243	27.541	-2,5%	243	467	+92,4%	475	440	-7,2%
África	0	0	n.a.	270	510	+89,2%	115	96	-16,5%
TOTAL	51.654	49.292	-4,6%	7.166	7.360	+2,7%	9.099	9.085	-0,1%

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	664	744	+12,0%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,4%</i>	<i>8,4%</i>		
Dotación a amortizaciones	(339)	(325)	-4,2%	
<i>Construcción</i>	<i>(294)</i>	<i>(275)</i>	<i>-6,7%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(12)</i>	<i>(14)</i>	<i>+20,6%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(32)</i>	<i>(36)</i>	<i>+9,8%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>	<i>n.a.</i>	
Provisiones de circulante	(8)	(3)	-68,3%	
Bº de Explotación (EBIT)	317	416	+31,4%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,7%</i>		

- La mejora experimentada en el EBITDA, que crece un 12,0%, se fundamenta en la buena evolución de todas las áreas de actividad, con crecimientos en todas ellas superiores al 10% fruto del esfuerzo de las compañías del Grupo por incrementar la rentabilidad de sus actividades.
- 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 trimestre de 2013 ha ascendido a € 48,4 millones brutos, frente a los € 70,7 millones brutos contabilizados en el primer trimestre de 2012.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.	
Ingresos Financieros	109	125	+15,0%	
Gastos Financieros	(348)	(268)	-23,1%	
Resultado Financiero Ordinario	(239)	(143)	-40,4%	
<i>Construcción</i>	<i>(40)</i>	<i>(70)</i>	<i>+77,2%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(48)</i>	<i>(30)</i>	<i>-37,4%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(20)</i>	<i>(18)</i>	<i>-10,0%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(131)</i>	<i>(24)</i>	<i>-81,7%</i>	

- Los ingresos financieros crecen un 15,0%, gracias los dividendos procedentes de las participación en Iberdrola contabilizados este trimestre, a diferencia del año pasado, que devengaron en el segundo trimestre de 2012.
- Los gastos financieros se reducen en un 23,1% respecto a la cifra registrada en 2012 debido a la significativa reducción de deuda experimentada por el Grupo en el segundo semestre de 2012.

Grupo ACS		Resultados financieros	
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(239)	(143)	-40,4%
<i>Diferencias de Cambio</i>	9	(12)	n.a.
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	(45)	(154)	n.a.
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	19	42	+122,9%
Resultado Financiero Neto	(256)	(266)	+3,9%

- El resultado financiero neto incluye una variación negativa del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 154 millones. Esta cifra incluye varios efectos:
 - a) La contribución negativa de la valoración del call spread de Iberdrola contratado sobre 597 millones de acciones de la eléctrica, fruto de la reducción del precio de las acciones desde final de año, y los ajustes de valor de las acciones de Iberdrola que el Grupo posee de forma directa, así como las incluidas en el Equity swap. El impacto negativo neto de impuestos de estos ajustes asciende a € 117 millones. Es importante señalar que considerando la cotización de la acción de Iberdrola en el momento de la publicación de este informe, este ajuste sería positivo.
 - b) El deterioro de valor del derivado asociado al plan de “stock options” del Grupo ACS, por un importe de € 8 millones.
- La contribución al resultado neto de la participación de ACS en Iberdrola se resume en el siguiente cuadro:

Grupo ACS		Aportación de Iberdrola al resultado	
Millones de Euros	3M12	3M13	
<i>Dividendos Iberdrola</i>	0	58	
<i>Gastos financieros netos de SPVs de IBE</i>	(68)	(21)	
<i>Ajustes de valor de la participación de IBE</i>	2	(117)	
Impacto total neto de IBE	(65)	(80)	

- Los resultados por enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 42 millones, incluye la reversión de varias provisiones dotadas en 2012.

2.1.4 Resultado por puesta en equivalencia

- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones HOCHTIEF entre las que destacan 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	3M12	3M13	Var.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	131	65	-50,3%
Construcción	76	55	-27,2%
Servicios Industriales	4	2	-50,4%
Medio Ambiente	6	8	+20,9%
Abertis	44	0	-100,0%

La reducción experimentada en Construcción se debe a la menor contribución 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 trimestre de 2013 asciende a € 168 millones, un 18,8% menor que en 2012, debido a la disminución de resultados extraordinarios que en 2012 incorporaban, entre otros, la plusvalía de la venta de Clece y en 2013 incorporan, entre otros, los ajustes de valor de los instrumentos financieros que dependen de la cotización de las acciones de Iberdrola, detallados con anterioridad.

Grupo ACS		Conciliación Bº Neto Ordinario	
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.
<i>Bº Neto Ordinario Construcción</i>	57	58	+1,4%
<i>Bº Neto Ordinario Servicios Industriales</i>	109	124	+13,8%
<i>Bº Neto Ordinario Medio Ambiente</i>	29	20	-30,2%
Bº Neto Ordinario Actividades	195	202	+3,6%
<i>Gastos Estructura</i>	(10)	(9)	-8,5%
<i>Resultados Financieros Corporación</i>	(47)	0	
<i>Contribución bruta participadas (ABE & IBE)</i>	44	58	+30,4%
<i>Gastos financieros netos</i>	(92)	(58)	-37,0%
Bº Neto Ordinario	138	193	+39,8%
<i>Resultados Extraordinarios</i>	68	(25)	
<i>Ajustes de valor por Iberdrola</i>	2	(117)	
<i>Plusvalías y otros extraordinarios</i>	66	92	+38,9%
Bº Neto atribuible	206	168	-18,8%

- Eliminando los resultados extraordinarios, el beneficio neto ordinario del Grupo ACS asciende a € 193 millones, un 39,8% mayor que el registrado en 2012. Esta mejora se fundamenta por un lado en la buena evolución del Beneficio Neto Ordinario de las Actividades, especialmente en Servicios Industriales y por la reducción de costes financieros en la Corporación, fruto de un menor nivel de deuda.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 90 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 ordinaria, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras, asciende al 25,5%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
Millones de Euros	dic-12		mar-13		Var.
Inmovilizado Intangible	5.049	12,1 %	5.060	12,3 %	+0,2%
Inmovilizado Material	3.131	7,5 %	3.284	8,0 %	+4,9%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.732	4,2 %	1.794	4,3 %	+3,6%
Activos Financieros no Corrientes	1.961	4,7 %	1.995	4,8 %	+1,7%
Imposiciones a Largo Plazo	363	0,9 %	462	1,1 %	n.a.
Deudores por Instrumentos Financieros	471	1,1 %	405	1,0 %	-14,0%
Activos por Impuesto Diferido	2.467	5,9 %	2.414	5,9 %	-2,1%
Activos no Corrientes	15.173	36,5 %	15.414	37,4 %	+1,6%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	6.601	15,9 %	6.746	16,4 %	+2,2%
Existencias	1.920	4,6 %	2.076	5,0 %	+8,1%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.414	27,5 %	11.431	27,7 %	+0,1%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.705	4,1 %	1.770	4,3 %	+3,8%
Deudores por Instrumentos Financieros	9	0,0 %	8	0,0 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	212	0,5 %	223	0,5 %	+5,0%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.528	10,9 %	3.587	8,7 %	-20,8%
Activos Corrientes	26.391	63,5 %	25.840	62,6 %	-2,1%
ACTIVO	41.563	100 %	41.254	100 %	-0,7%
Fondos Propios	3.382	8,1 %	3.890	9,4 %	+15,0%
Ajustes por Cambios de Valor	(726)	(1,7 %)	(641)	(1,6 %)	-11,7%
Intereses Minoritarios	3.055	7,4 %	3.182	7,7 %	+4,2%
Patrimonio Neto	5.712	13,7 %	6.431	15,6 %	+12,6%
Subvenciones	54	0,1 %	53	0,1 %	-1,6%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.957	16,7 %	7.849	19,0 %	+12,8%
Pasivos por impuesto diferido	1.232	3,0 %	1.219	3,0 %	-1,1%
Provisiones no Corrientes	1.892	4,6 %	1.795	4,4 %	-5,1%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	594	1,4 %	678	1,6 %	+14,1%
Otros pasivos no Corrientes	187	0,5 %	197	0,5 %	+5,0%
Pasivos no Corrientes	10.917	26,3 %	11.791	28,6 %	+8,0%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	4.089	9,8 %	4.125	10,0 %	+0,9%
Provisiones corrientes	1.214	2,9 %	1.190	2,9 %	-2,0%
Pasivos financieros corrientes	4.591	11,0 %	3.959	9,6 %	-13,8%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	24	0,1 %	25	0,1 %	n.a.
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.742	35,5 %	13.477	32,7 %	-8,6%
Otros Pasivos Corrientes	275	0,7 %	257	0,6 %	-6,6%
Pasivos Corrientes	24.935	60,0 %	23.033	55,8 %	-7,6%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.563	100 %	41.254	100 %	-0,7%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.582 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.460 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. 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 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 de acreedores por instrumentos financieros.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, así como la participación remanente en Clece. Esta partida no incluye ya la participación en Abertis, vendida en Abril de 2012.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	
Construcción	(1.486)	(1.792)	(1.196)	(1.519)	(199)	
Servicios Industriales	(1.665)	(1.896)	(1.618)	(1.445)	(1.235)	
Medio Ambiente	287	155	176	108	232	
Corporación/Ajustes	115	445	(142)	158	(9)	
TOTAL	(2.749)	(3.087)	(2.780)	(2.698)	(1.211)	

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 € 1.538 millones. La evolución por áreas de actividad es la siguiente:
- a) Construcción ha disminuido el saldo acreedor en los últimos 12 meses en € 1.287 millones. De esta cifra, € 988 millones corresponde a HOCHTIEF, principalmente por Leighton que incluye el pago anticipado de la participación en BrisConnections, variación de provisiones y un aumento del nivel de obra ejecutada tanto en proyectos de crecimiento en energía como en modificaciones de contratos de minería. La variación en Dragados se debe a la reducción de actividad en el mercado nacional.
 - b) Servicios Industriales ha visto disminuir su fondo de maniobra en los últimos 12 meses en € 430 millones, de los cuales € 300 millones corresponden a las provisiones revertidas el pasado mes de diciembre.
 - c) La actividad de Medio Ambiente ha mejorado su saldo de fondo de maniobra desde marzo de 2012 como consecuencia del plan de pago a proveedores del Gobierno de España materializado el junio pasado. El incremento en este primer trimestre se debe al factor estacional y a la incorporación de las actividades en Chile.
 - d) Es destacable que la cifra de *factoring* se ha reducido en más de € 200 millones en los últimos doce meses y a cierre del periodo ascendía a € 540,7 millones.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<i>30 de marzo de 2013</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.010	596	88	2.104	3.798
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.765	375	685	292	3.117
Deuda con entidades de crédito	2.775	971	773	2.396	6.915
Bonos y Obligaciones	2.212	0	0	0	2.212
Financiación sin recurso	593	195	66	610	1.463
Otros pasivos financieros	863	56	37	0	956
Total Deuda Bruta Externa	6.443	1.222	876	3.006	11.547
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	(418)	(86)	(845)	1.473	123
Total Deuda Bruta	6.024	1.136	31	4.479	11.670
IFT e Imposiciones a plazo	871	168	239	816	2.094
Efectivo y otros activos líquidos	2.514	103	940	29	3.587
Total Efectivo y Activos Líquidos	3.386	271	1.179	845	5.681
ENDEUDAMIENTO NETO	2.639	864	(1.149)	3.634	5.989

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium.

- La deuda neta total del Grupo ACS, que al final del periodo asciende a € 5.989 millones, está compuesta principalmente por las siguientes partidas:
 - a) Las actividades operativas presentan € 2.355 millones de deuda neta. En esta cifra se incluyen € 2.341 millones de deuda de HOCHTIEF AG. El incremento que se produce en HOCHTIEF proviene de su filial Leighton, como consecuencia del deterioro de capital circulante experimentado en el periodo, el desembolso en BrisConnections y el pago de dividendos. La variación en el resto de actividades operativas es estacional, y está relacionada con la evolución del fondo de maniobra.
 - b) La Corporación presenta una deuda neta de € 3.634 millones, que incluye € 1.012 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.
 - c) La deuda ligada a la adquisición de acciones de Iberdrola se ha reducido a cero como consecuencia de la reestructuración llevada a cabo durante el segundo semestre de 2012.
- La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta (activos renovables, líneas de transmisión, plantas desaladoras y concesiones) asciende a € 3.028 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) € 2.157 millones de deuda neta de activos renovables
 - b) € 241 millones provenientes de inversiones en líneas de transmisión y desaladoras
 - c) € 604 millones en activos de infraestructuras de transporte
 - d) Activos aeroportuarios de HOCHTIEF y de telecomunicaciones de Leighton (€ 18 millones)

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic-12	mar-13	Var.	
Fondos Propios	3.382	3.890	+15,0%	
Ajustes por Cambios de Valor	(726)	(641)	-11,7%	
Intereses Minoritarios	3.055	3.182	+4,2%	
Patrimonio Neto	5.712	6.431	+12,6%	

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 6.431 millones de euros a cierre del periodo, e incluye € 3.890 millones de fondos propios, que aumentan un 15,0% desde Diciembre de 2012 tras la venta de las acciones propias en enero de 2013.
- La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a € 641 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		Flujos Netos de Efectivo						
Millones de Euros	3M12			3M13			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	434	173	260	566	297	269	+30,5%	+3,4%
Cambios en el capital circulante operativo	(814)	(687)	(127)	(1.193)	(844)	(349)		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	(381)	(514)	133	(627)	(547)	(80)	+64,7%	n.a.
1. Pagos por inversiones	(522)	(297)	(225)	(660)	(536)	(124)		
2. Cobros por desinversiones	108	9	99	82	47	35		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(413)	(288)	(126)	(579)	(489)	(90)	+40,0%	-28,9%
1. (Compra)/Venta de acciones propias	(1)	0	(1)	334	0	334		
2. Pagos por dividendos	(343)	(76)	(268)	(85)	(85)	0		
3. Otros ajustes	(54)	19	(73)	(74)	(111)	36		
Otros Flujos Netos de Efectivo	(398)	(56)	(342)	175	(195)	371	n.a.	n.a.
Caja generada / (consumida)	(1.192)	(858)	(334)	(1.030)	(1.231)	201	-13,6%	n.a.

2.3.1 Actividades Operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una salida de caja de € 627 millones, en la que han influido los siguientes aspectos:
 - 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 € 566 millones, de los cuales € 297 millones provienen de HOCHTIEF y € 269 millones del resto de actividades de ACS.

- b) Por el contrario, el capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de € 1.193 millones, de los cuales € 844 millones provienen de HOCHTIEF, principalmente en Leighton, y € 349 millones, del resto de actividades de ACS.

La cifra de HOCHTIEF es coyunturalmente alta, y se produce como consecuencia del ajuste estacional en el pago a proveedores y un aumento del nivel de obra ejecutada en proyectos de energía y minería en Australia.

Por su parte la evolución del resto de ACS incluye un impacto principalmente estacional. De hecho, la variación negativa de caja por necesidades de circulante operativo en los últimos doce meses ha ascendido a € 5 millones.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			<i>Desglose de Inversiones</i>		
Millones de Euros	Operaciones	Proyectos	Total Inversión	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	272	292	564	(53)	512
<i>Dragados</i>	9		9	(6)	4
<i>Hochtief</i>	263	274	536	(47)	489
<i>Iridium</i>		19	19	0	19
Medio Ambiente	27	0	27	(1)	26
Servicios Industriales	26	43	69	(24)	45
Corporación	0	0	0	(4)	(4)
TOTAL	325	336	660	(82)	578

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (aprox. € 275 millones). Los proyectos concesionales se llevan € 292 millones, divididos entre Iridium y las concesiones de HOCHTIEF.
- Las inversiones en proyectos en Servicios Industriales se han destinado principalmente a instalaciones de almacenamiento de gas (€ 28 millones) y líneas de transmisión (€ 7 millones).

2.3.3 Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- En el primer trimestre del 2013 el Grupo ACS ha vendido su autocartera por valor de € 334 millones.
- Por su parte varias filiales de HOCHTIEF, principalmente Leighton, han abonado a sus accionistas minoritarios € 85 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</i>	
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.
Ventas	6.791	6.542	-3,7%
EBITDA	396	446	+12,5%
<i>Margen</i>	5,8%	6,8%	
EBIT	96	169	+75,3%
<i>Margen</i>	1,4%	2,6%	
Bº Neto Ordinario	57	58	+1,4%
<i>Margen</i>	0,8%	0,9%	
Cartera	51.654	49.292	-4,6%
<i>Meses</i>	22	20	
Inversiones Netas	347	512	+47,5%
<i>Concesiones (Inv. Brutas)</i>	62	292	
Fondo Maniobra	(1.486)	(199)	-86,6%
Deuda Neta	1.999	2.639	+32,0%
<i>DN/Ebitda</i>	1,3x	1,5x	

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 6.542 millones. 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. La reducción experimentada, del 3,7%, se fundamenta en la caída de la actividad en España, que supera el 35%, y que combina la reducción de la inversión de las AA.PP. y una climatología especialmente adversa.
- El margen EBITDA de Construcción asciende hasta el 6,8%, 100 puntos básicos por encima del registrado en marzo de 2012, fruto de una mejora en los márgenes tanto de Dragados como de HOCHTIEF, especialmente en Leighton.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo, de € 169 millones, incluye el impacto de la amortización de los activos asignados en la adquisición de HOCHTIEF, que asciende a € 48 millones en el primer trimestre.
- El beneficio ordinario neto de Construcción alcanza los € 58 millones, ligeramente superior al registrado en marzo de 2012 (+1,4%). El aumento de la deuda de HOCHTIEF, que hace crecer los costes financieros, y la reducción de la contribución de los Aeropuertos impactan en el beneficio neto del área de Construcción.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.
España	755	488	-35,4%
Resto de Europa	602	708	+17,6%
América	1.963	1.983	+1,0%
Asia Pacífico	3.470	3.362	-3,1%
África	1	0	n.s.
TOTAL	6.791	6.542	-3,7%

Construcción		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	mar-12	mar-13	Var.
España	3.772	3.328	-11,8%
Resto de Europa	7.461	6.609	-11,4%
América	12.179	11.814	-3,0%
Asia Pacífico	28.243	27.541	-2,5%
África	0	0	n.a.
TOTAL	51.654	49.292	-4,6%

- La actividad en España evoluciona negativamente (-35,4%) como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras, además de por el impacto negativo de una climatología

adversa este principio de año 2013. En el resto de Europa la actividad crece después de la consecución de nuevos contratos en el Reino Unido, mientras que en Norteamérica se mantiene.

- Las ventas de Dragados Internacional han registrado un crecimiento del 19,3% y ya superan a la facturación en España.
- La cifra de cartera recogida al final del periodo es prácticamente la misma que la registrada a finales de 2012. Si se compara con la registrada hace doce meses, cae un 4,6%.

Construcción														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	3M12	3M13	Var.	3M12	3M13	Var.	3M12	3M13	Var.	3M12	3M13	3M12	3M13	Var.
Ventas	1.193	1.016	-14,8%	26	29	+9,1%	5.572	5.497	-1,3%	0	0	6.791	6.542	-3,7%
EBITDA	88	82	-7,4%	10	12	+17,5%	177	346	+95,2%	120	6	396	446	+12,5%
<i>Margen</i>	7,4%	8,0%		39,9%	43,0%		3,2%	6,3%				5,8%	6,8%	
EBIT	73	66	-9,3%	4	5	+31,9%	(30)	140	n.s.	49	(43)	96	169	+75,3%
<i>Margen</i>	6,1%	6,5%		14,7%	17,8%		n.s.	2,6%				1,4%	2,6%	
Rdos. Financieros Netos	(8)	(9)		(16)	(18)		(16)	(43)		0	0	(40)	(70)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		1	7		(50)	14		125	34	76	55	
Otros Rdos.	9	(9)		(1)	(1)		3	12		0	0	11	1	
BAI	74	48	-35,4%	(12)	(7)	+39,3%	(92)	123	n.s.	174	(9)	144	155	+7,8%
Impuestos	(24)	(16)		4	4		38	(22)		(48)	15	(30)	(19)	
Minoritarios	0	3		0	1		36	(78)		(93)	(4)	(57)	(78)	
Bº Neto	50	36	-29,1%	(8)	(2)	+69,4%	(18)	23	n.s.	33	2	57	58	+1,4%
<i>Margen</i>	4,2%	3,5%		n.s.	n.s.		n.s.	0,4%				0,8%	0,9%	
Cartera	9.729	8.349	-14,2%	n.a.	n.a.		41.925	40.943	-2,3%			51.654	49.292	-4,6%
<i>Meses</i>	24	25		n.a.	n.a.		23	22				23	23	
Inversiones Netas	10	4		50	19		287	489				347	512	
Deuda Neta	(497)	(400)		632	697		1.864	2.341				1.999	2.639	

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 € 23 millones, proporcional a su participación efectiva del 52,2%.

HOCHTIEF AG																	
Millones de Euros	América			Leighton			Aeropuertos			Europa			Corporación		Total		
	3M12	3M13	Var.	3M12	3M13	Var.	3M12	3M13	Var.	3M12	3M13	Var.	3M12	3M13	3M12	3M13	Var.
Ventas	1.555	1.526	-1,9%	3.413	3.345	-2,0%	2	2	-7,7%	579	599	+3,6%	23	24	5.572	5.497	-1,3%
EBITDA	14	6	-54,9%	186	350	+88,2%	(1)	0	n/a	(8)	(3)	+69,5%	(14)	(8)	177	346	+95,2%
<i>Margen</i>	0,9%	0,4%		5,5%	10,5%		-49,9%	2,1%		-1,4%	-0,4%		-59,8%	-33,9%	3,2%	6,3%	+0,0%
EBIT	7	(1)	n/a	(1)	162	n/a	(1)	0	n/a	(20)	(12)	+39,0%	(15)	(9)	(30)	140	n.s.
<i>Margen</i>	0,5%	0,0%		0,0%	4,8%		-50,7%	1,7%		-3,4%	-2,0%		-65,4%	-37,8%	-0,5%	2,6%	
Rdos. Financieros Netos	(3)	(5)		(31)	(43)		2	4		(9)	(11)		27	13	(16)	(43)	
Bº por Puesta Equiv.	8	10		(92)	(6)		33	6		2	3		(0)	0	(50)	14	
Otros Rdos.	0	12		3	(8)		0	0		14	8		(13)	0	3	12	
BAI	12	16	+38,4%	(121)	106	n/a	33	10	-70,7%	(14)	(12)	+11,6%	(2)	4	(92)	123	n.s.
Impuestos	(1)	0		46	(24)		(1)	(1)		(6)	6		(1)	(3)	38	(22)	
Minoritarios	(3)	(4)		31	(45)		(5)	(6)		(3)	(3)		0	(0)	20	(57)	
Bº Neto	8	12	+60,8%	(44)	37	n/a	27	3	-89,7%	(23)	(10)	+57,8%	(3)	1	(35)	44	n.s.
<i>Margen</i>	0,5%	0,8%		-1,3%	1,1%					-3,9%	-1,6%		-11,4%	2,1%	n.s.	0,4%	+0,0%

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.
Ventas	1.830	1.832	+0,1%
EBITDA	220	243	+10,4%
<i>Margen</i>	<i>12,0%</i>	<i>13,3%</i>	
EBIT	207	231	+11,3%
<i>Margen</i>	<i>11,3%</i>	<i>12,6%</i>	
Bº Neto Ordinario	109	124	+13,8%
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,8%</i>	
Cartera	7.166	7.360	+2,7%
<i>Meses</i>	<i>12</i>	<i>13</i>	
Inversiones Netas	123	45	-63,1%
Fondo Maniobra	(1.665)	(1.235)	-25,8%
Deuda Neta	(889)	(1.149)	+29,1%
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-1,0x</i>	<i>-1,2x</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 1.832 millones, prácticamente el mismo nivel que en 2012. Tanto el EBITDA como el EBIT crecen de forma sólida, un 10,4% y un 11,3% respectivamente. Por su parte, el beneficio neto del área aumentó un 13,8% hasta los € 124 millones.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.
España	860	706	-18,0%
Resto de Europa	215	159	-26,1%
América	689	848	+23,0%
Asia Pacífico	34	32	-5,0%
África	31	87	+178,2%
TOTAL	1.830	1.832	+0,1%

- Las ventas internacionales aumentaron un 16,1% hasta situarse en un 61,5% del total, totalizando € 1.126 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción en Latinoamérica.

Servicios Industriales		Desglose por actividades	
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.
Mantenimiento Industrial	1.064	915	-14,0%
<i>Redes</i>	<i>215</i>	<i>174</i>	<i>-19,1%</i>
<i>Instalaciones Especializadas</i>	<i>629</i>	<i>536</i>	<i>-14,8%</i>
<i>Sistemas de Control</i>	<i>220</i>	<i>205</i>	<i>-6,9%</i>
Proyectos Integrados	682	859	+26,0%
Energía Renovable: Generación	97	68	-29,9%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>(14)</i>	<i>(11)</i>	<i>n.a.</i>
TOTAL	1.830	1.832	+0,1%
Total Internacional	970	1.126	+16,1%
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>53,0%</i>	<i>61,5%</i>	

- La actividad de Mantenimiento Industrial decreció como consecuencia de la menor demanda de servicios en España, donde las actividades de Redes, Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control han visto sus ventas reducidas como consecuencia de la caída de la inversión pública, y las ventas de las redes de transmisión en Brasil.
- El área de Proyectos Integrados presenta un fuerte incremento de su producción, del 26,0%, a pesar de la caída de la actividad en España de un 8,0%. El crecimiento de la actividad internacional alcanza un 46,5%, siendo el continente americano el principal mercado para esta área de actividad.

- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una caída significativa fruto de las ventas de activos durante el ejercicio anterior y el impacto en las tarifas de los cambios regulatorios introducidos en 2013.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	dic-11	3M13	Var.	
España	2.556	2.202	-13,9%	
Resto de Europa	918	798	-13,0%	
América	3.180	3.383	+6,4%	
Asia Pacífico	243	467	+92,4%	
África	270	510	+89,2%	
TOTAL	7.166	7.360	+2,7%	

- Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 11,9%, con crecimientos en todas las áreas excepto Redes. La cartera de Servicios Industriales fuera de España supone ya el 70,1% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.238	4.444	+4,9%	
<i>Cartera Nacional</i>	1.997	1.830	-8,4%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.240	2.614	+16,7%	
Proyectos Integrados y Renovables	2.929	2.916	-0,4%	
<i>Cartera Nacional</i>	558	372	-33,4%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.370	2.544	+7,3%	
TOTAL	7.166	7.360	+2,7%	
Nacional	2.556	2.202	-13,8%	
Internacional	4.610	5.158	+11,9%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	64,3%	70,1%		

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes</i>		
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.	
Ventas	421	449	+6,6%	
EBITDA	61	67	+10,4%	
<i>Margen</i>	14,4%	15,0%		
EBIT	27	29	+9,2%	
<i>Margen</i>	6,4%	6,6%		
Bº Neto Ordinario	29	20	-30,2%	
<i>Margen</i>	6,9%	4,5%		
Cartera	9.099	9.085	-0,1%	
<i>Meses</i>	65	63		
Inversiones Netas	(67)	26	n.a.	
Fondo de Maniobra	287	232	-19,2%	
Deuda Neta	1.053	864	-17,9%	
<i>DN/Ebitda</i>	4,3x	3,2x		

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 6,6%, comparada con las registradas en marzo de 2012. El EBITDA crece un 10,4%, mientras que el EBIT lo hace un 9,2%.
- En términos ordinarios el beneficio neto ha disminuido un 30,2% ya que la contribución de Clece disminuye tras la venta parcial en el primer trimestre de 2012.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.	
Tratamiento de Residuos	89	118	+32,6%	
Servicios Urbanos	292	292	-0,1%	
Logística	40	39	-2,5%	
TOTAL	421	449	+6,6%	
Internacional	95	149	+57,4%	
<i>% ventas</i>	<i>22,5%</i>	<i>33,2%</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 32,6%, 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 0,1%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de puertos, básicamente internacionales, y transporte.
- Las ventas internacionales crecen un 57,4% y suponen un 33,2% del total.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.	
España	327	300	-8,1%	
Resto de Europa	44	60	+37,6%	
América	34	69	+101,5%	
Asia Pacífico	5	9	+83,8%	
África	13	12	-11,7%	
TOTAL	421	449	+6,6%	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.085 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 0,1% menor que la registrada el año pasado, incluso después de la caída en España, gracias al fuerte crecimiento internacional.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	3M12	3M13	Var.	
Tratamiento de Residuos	5.509	6.107	+10,9%	
Servicios Urbanos	3.115	2.538	-18,5%	
Logística	475	440	-7,2%	
TOTAL	9.099	9.085	-0,1%	
Internacional	3.228	4.146	+28,5%	
<i>% cartera</i>	<i>35,5%</i>	<i>45,6%</i>		

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 45,6% del total y crece un 28,5% en tasas interanuales.

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	dic-11	3M13	Var.	
España	5.871	4.939	-15,9%	
Resto de Europa	2.292	2.921	+27,4%	
América	346	689	+99,2%	
Asia Pacífico	475	440	-7,2%	
África	115	96	-16,5%	
TOTAL	9.099	9.085	-0,1%	

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de Euros	3M12		3M13		Var.
Construcción	6.791	75 %	6.542	74 %	-3,7%
Servicios Industriales	1.830	20 %	1.832	21 %	+0,1%
Medio Ambiente	421	5 %	449	5 %	+6,6%
Corporación / Ajustes	(7)		(6)		-20,1%
TOTAL	9.035		8.817		-2,4%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de Euros	3M12		3M13		Var.
Construcción	396	58 %	446	59 %	+12,5%
Servicios Industriales	220	33 %	243	32 %	+10,4%
Medio Ambiente	61	9 %	67	9 %	+10,4%
Corporación / Ajustes	(13)		(12)		
TOTAL	664		744		+12,0%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de Euros	3M12		3M13		Var.
Construcción	96	29 %	169	39 %	+75,4%
Servicios Industriales	207	63 %	231	54 %	+11,3%
Medio Ambiente	27	8 %	29	7 %	+9,2%
Corporación / Ajustes	(13)		(13)		
TOTAL	317		416		+31,4%

Bº NETO ORDINARIO					
Millones de Euros	3M12		3M13		Var.
Construcción	57	29 %	58	29 %	+1,3%
Servicios Industriales	109	56 %	124	61 %	+13,8%
Medio Ambiente	29	15 %	20	10 %	-30,2%
Corporación / Ajustes	(57)		(9)		
TOTAL	138		193		+39,8%

CARTERA					
Millones de Euros	mar-12		mar-13		Var.
		meses		meses	
Construcción	51.654	22	49.291	20	-4,6%
Servicios Industriales	7.166	12	7.360	13	+2,7%
Medio Ambiente	9.099	65	9.085	63	-0,1%
TOTAL	67.919	22	65.737	21	-3,2%

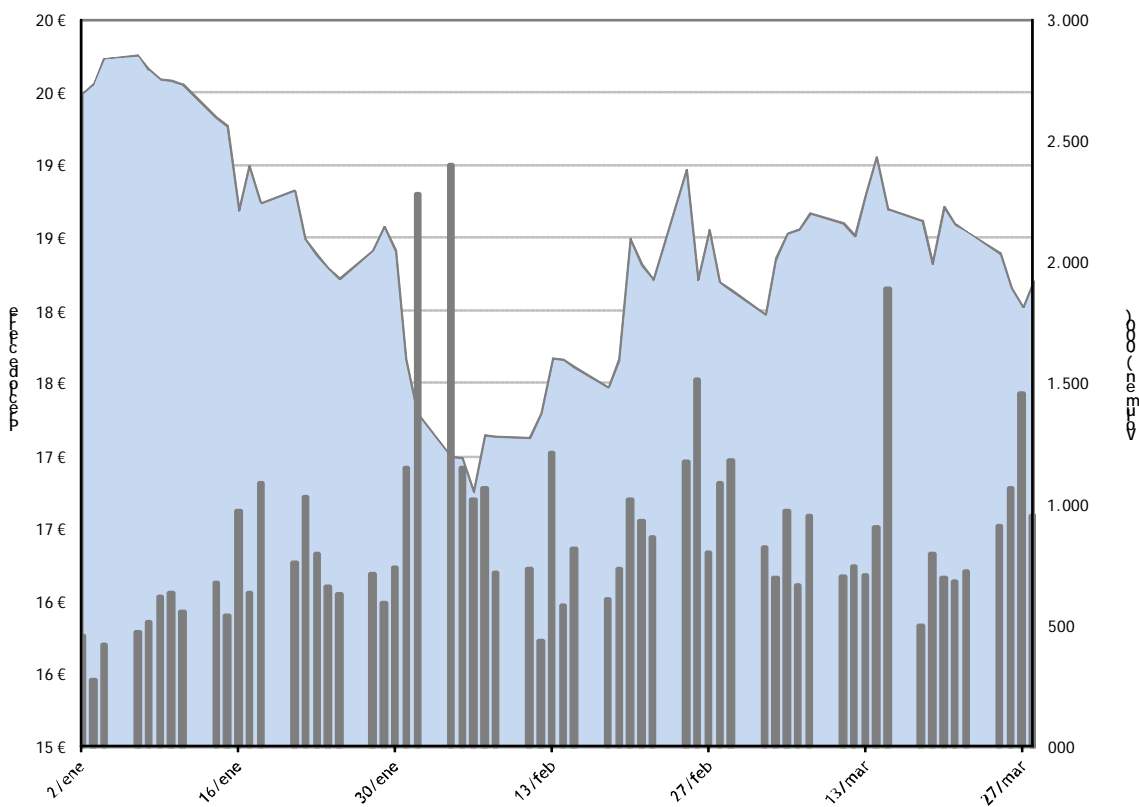
INVERSIONES NETAS					
Millones de Euros	3M12		3M13		Var.
Construcción	347	84 %	512	88 %	+47,5%
Servicios Industriales	123	30 %	45	8 %	n.a.
Medio Ambiente	(67)	(16 %)	26	4 %	n.a.
Corporación / Ajustes	10	2 %	(4)	0 %	n.a.
TOTAL	413		578		n.a.

DEUDA NETA					
Millones de Euros	dic-12		mar-13		Var.
Construcción	1.314	27 %	2.639	44 %	+100,9%
Servicios Industriales	(1.255)	(25 %)	(1.149)	(19 %)	-8,5%
Medio Ambiente	706	14 %	864	14 %	+22,4%
Corporación / Ajustes	4.187	85 %	3.634	61 %	-13,2%
TOTAL	4.952		5.989		+20,9%

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

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	3M12	3M13
Precio de cierre	19,19 €	18,21 €
Evolución en el período	-16,20%	-4,39%
Máximo del período	25,10 €	20,00 €
Fecha Máximo del período	06-feb	04-ene
Mínimo del período	18,68 €	16,68 €
Fecha Mínimo del período	29-mar	06-feb
Promedio del período	22,31 €	18,24 €
Volumen total títulos (miles)	52.958	54.603
Volumen medio diario títulos (miles)	815	867
Total efectivo negociado (€ millones)	1.181	996
Efectivo medio diario (€ millones)	18,18	15,81
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	6.038	5.728



4.3 Principales Adjudicaciones

4.3.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Ampliación del contrato existente del proyecto Gorgon en Australia (desarrollo de obra civil y otras infraestructuras)	Obra Civil	Asia Pacífico	750,0
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
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
Trabajos de ampliación y mejora de la autopista A1 y A6 entre Schiphol Airport-Amsterdam-Almere (Amsterdam, Holanda)	Obra Civil	Europa	218,1
Edificación de la sede de la compañía Esso en Port Moresby (Papúa Nueva Guinea)	Obra Civil	Asia Pacífico	173,0
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 Sídney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	141,0
Obras para la creación de un nuevo emplazamiento para las Escuela de Ingeniería Militar y otras unidades del Departamento de Defensa que se trasladan de Moorebank a Holsworthy en Sídney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	115,0
Trabajos para la edificación de la torre Pelli en Sevilla (España)	Edificación	Europa	76,5
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 del centro comercial ARGE Neubau EKZ en Böblingen (Alemania)	Edificación	Europa	48,8
Obras para la construcción de la carretera SR 303L entre Glendale Avenue y Camelback Road (Arizona, Estados Unidos)	Obra Civil	América	27,2
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
Construcción de la carretera bypass de Lezajsk (Polonia)	Obra Civil	Europa	15,9

4.3.2 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
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
Proyecto para la construcción de una estación depuradora de aguas residuales en Túnez	Instalaciones especializadas	África	18,0
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

4.3.3 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
Ampliación de la central de biogás Loma de Los Colorados 2 en Altos de Punitaqui (Chile)	Tratamiento de Residuos	América	23,9
Ampliación de la planta de estación depuradora de aguas residuales de Burgos (España)	Tratamiento de Residuos	Europa	18,0
Contrato para la gestión del vertedero de San Fernando (Madrid, España)	Tratamiento de Residuos	Europa	15,0

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