

# Informe de Resultados

# 1S14



*29 de agosto de 2014*



## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	4
<b>2</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	<b>6</b>
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 neto atribuible	9
2.2	Balance de Situación	10
2.2.1	Activos no corrientes	10
2.2.2	Capital Circulante	11
2.2.3	Endeudamiento Neto	12
2.2.4	Patrimonio Neto	12
2.3	Flujos Netos de Efectivo	13
2.3.1	Actividades operativas	13
2.3.2	Inversiones	14
2.3.3	Otros flujos de efectivo	14
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>15</b>
3.1	Construcción	15
3.2	Servicios Industriales	18
3.3	Medio Ambiente	20
<b>4</b>	<b>Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo</b>	<b>22</b>
<b>5</b>	<b>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres</b>	<b>22</b>
<b>6</b>	<b>Responsabilidad Social Corporativa</b>	<b>24</b>
6.1	Ética	24
6.2	Eficiencia	24
6.3	Empleados	26
<b>7</b>	<b>Información sobre vinculadas</b>	<b>26</b>
<b>8</b>	<b>Anexos</b>	<b>27</b>
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	27
8.2	Evolución Bursátil	28
8.3	Efecto Tipo de Cambio	29
8.4	Conciliación de los cambios por la NIIF 11 en 2013	30
8.4.1	Balance de Situación	30
8.4.2	Cuenta de Resultados	31
8.4.3	Estado de Flujos de Efectivo	31
8.5	Principales Adjudicaciones	32
8.5.1	Construcción	32
8.5.2	Servicios Industriales	34
8.5.3	Medio Ambiente	35

# 1 Resumen Ejecutivo

## 1.1 Principales magnitudes

<b>Grupo ACS</b>		<b>Principales magnitudes operativas y financieras</b>				
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	<b>2T13</b>	<b>2T14</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>19.737</b>	<b>18.759</b>	<b>-5,0%</b>	10.630	9.959	-6,3%
<b>Cartera</b>	<b>69.786</b>	<b>63.103</b>	<b>-9,6%</b>	69.786	63.103	-9,6%
Meses	20	19				
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.506</b>	<b>1.277</b>	<b>-15,2%</b>	749	629	-16,0%
Margen	7,6%	6,8%				
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>813</b>	<b>838</b>	<b>+3,2%</b>	385	417	+8,5%
Margen	4,1%	4,5%				
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>357</b>	<b>395</b>	<b>+10,7%</b>	189	193	+1,9%
<b>BPA</b>	<b>1,15 €</b>	<b>1,27 €</b>	<b>+9,8%</b>	0,61 €	0,62 €	+1,5%
<b>Fondos Generados por las Actividades</b>	<b>1.187</b>	<b>868</b>	<b>-26,9%</b>	628	418	-33%
<b>Inversiones Netas</b>	<b>649</b>	<b>1.019</b>	<b>+57,0%</b>	64	1.044	n.s.
Inversiones	1.262	1.375	+9,0%	594	1.122	
Desinversiones	612	356	-41,9%	531	78	
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>5.620</b>	<b>5.812</b>	<b>+3,4%</b>			
Deuda Neta de los Negocios	4.817	5.131	+6,5%			
Financiación de Proyectos	803	681	-15,2%			

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS. Se ha realizado una reexpresión del balance, cuenta de resultados y estado de flujos de efectivo en el ejercicio 2013 como consecuencia de la entrada en vigor de las NIIF 10, 11 y 12. El principal efecto es la aplicación de la NIIF 11 que ha afectado a la participada Leighton. La NIIF establece la necesidad de hacer el análisis de si el acuerdo conjunto está estructurado o no a través de un vehículo separado y si representa un reparto de beneficios netos o un derecho u obligación a una parte proporcional de sus activos y pasivos, respectivamente.

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 18.759 millones, un 5,0% menos que en junio de 2013 como consecuencia de la variación de los tipos de cambio, especialmente la depreciación del dólar australiano y la venta de activos en 2013. Sin estos impactos, las ventas hubiesen crecido un 5,1%. La actividad fuera de España representa el 83,8% de las ventas.
- La cartera alcanza los € 63.103 millones, lo que supone un descenso de un 9,6% en los últimos doce meses. De la reducción total de € 6.683 millones, € 1.924 millones se deben a las variaciones de los tipos de cambio frente al euro, que provienen principalmente de la apreciación del euro frente al dólar australiano (1,9%) y al dólar norteamericano (5,2%). Por otro lado, las variaciones por cambios de perímetro alcanzan los € 2.430 millones y corresponden básicamente a las ventas de los negocios de Servicios de HOCHTIEF Europa y a la salida de Dragados de las concesiones en Grecia. En términos comparables el descenso es del 3,5%, equivalente a € 2.329 millones.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Impacto tipos de cambio</b>			
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. Comp.*</b>	
<b>Cartera</b>	<b>69.786</b>	<b>63.103</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-3,5%</b>	
Directa	64.462	57.864	-10,2%	-4,3%	
Proporcional**	5.324	5.239	-1,6%	+6,3%	
<b>Producción</b>	<b>20.867</b>	<b>19.740</b>	<b>-5,4%</b>	<b>+1,6%</b>	
Directa	19.737	18.759	-5,0%	+5,1%	
Proporcional**	1.130	981	-13,2%	-20,2%	
<b>EBITDA</b>	<b>1.506</b>	<b>1.277</b>	<b>-15,2%</b>	<b>-4,6%</b>	
<b>EBIT</b>	<b>813</b>	<b>838</b>	<b>+3,2%</b>	<b>+13,9%</b>	
<b>Beneficio Neto</b>	<b>357</b>	<b>395</b>	<b>+10,7%</b>	<b>+19,2%</b>	

\* 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 beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo alcanza los € 1.277 millones, lo que supone un descenso del 15,2% frente al mismo periodo de 2013. Esta reducción proviene principalmente de la actividad de Construcción, debido a la depreciación del dólar australiano, a la venta de activos por parte de HOCHTIEF durante 2013 (Telecomunicaciones, Servicios) y al impacto de la puesta en marcha de *FleetCo*, la empresa de Leighton que reúne los activos operativos relacionados con los servicios de minería y sobre los que se ha sustituido el leasing financiero por arrendamiento operativo. Sin el impacto por la variación de tipos de cambio, el EBITDA hubiese caído un 8,5%. Eliminando adicionalmente el impacto de la venta de activos y de la puesta en marcha de *FleetCo*, el EBITDA del Grupo ACS hubiese decrecido un 2,1%.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 838 millones y crece un 3,2% apoyado por un menor saldo de amortizaciones del PPA y por el impacto de la puesta en marcha de *FleetCo* en HOCHTIEF ya mencionada. Sin el efecto de las variaciones de los tipos de cambio frente al euro y de los cambios de perímetro, el EBIT hubiese crecido un 13,9%.
- El beneficio neto atribuible del Grupo contabilizó € 395 millones, lo que implica un crecimiento del 10,7%.

Grupo ACS				Conciliación Bº Neto		
Millones de Euros	6M13	6M14	Var.	2T13	2T14	Var.
<i>Bº Neto Construcción</i>	120	109	-9,2%	62	59	-4,1%
<i>Bº Neto Servicios Industriales</i>	237	237	0,0%	113	112	-1,1%
<i>Bº Neto Medio Ambiente</i>	46	46	+0,2%	26	25	-1,0%
<i>Bº Neto Corporación</i>	(46)	3	n.a.	(12)	(4)	n.a.
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>357</b>	<b>395</b>	<b>+10,7%</b>	<b>189</b>	<b>193</b>	<b>+1,9%</b>

- La deuda neta del Grupo ACS ha crecido un 3,4% en los últimos doce meses hasta los € 5.812 millones.

## 1.2 Hechos relevantes

- El día 12 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,446 € por acción. Su distribución se realizó durante el mes de febrero de 2014 empleando el sistema de dividendo flexible.

Así mismo, la Junta General de Accionistas aprobó el pasado 29 de mayo de 2014 la distribución de un dividendo complementario de 0,71 € por acción. Este dividendo se ha abonado durante el mes de julio mediante el sistema de dividendo flexible. En este proceso, un 40,89% de los accionistas de ACS decidieron vender sus derechos a ACS, lo que supuso un importe bruto total de 91 millones de euros. Adicionalmente se han emitido el pasado 30 de julio de 2014 3.875.019 acciones para aquellos accionistas que seleccionaron la retribución en acciones. A cierre del primer semestre, el capital social de ACS está representado por 314.664.594 acciones.

- El pasado 31 de enero de 2014 HOCHTIEF vendió el 50% de su participación en *aurelis* Real Estate dentro de su estrategia de desinversión de activos no estratégicos.
- El día 10 de marzo de 2014 la compañía australiana HOCHTIEF Australia Holding Ltd (totalmente participada por HOCHTIEF, A.G., integrada en el Grupo ACS) anunció el lanzamiento de una OPA proporcional sobre la compañía australiana Leighton Holdings Ltd. La operación se completó el 12 de Mayo de 2014, con el resultado de un incremento de participación de HOCHTIEF en Leighton hasta el 69,62%. La inversión de HOCHTIEF en esta operación ha supuesto un desembolso de 577 millones de euros.

- El día 20 de marzo de 2014, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó la renovación del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de €750 millones, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. 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 27 de marzo de 2014 ACS Actividades Finance 2, B.V. (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, por importe de 405,6 millones de euros, con las siguientes características:
  - a) Vencimiento el 27 de marzo de 2019, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de amortización al vencimiento de los Bonos será el 100% del nominal, salvo que sean canjeados.
  - b) Interés fijo nominal anual del 1,625%, pagadero por trimestres vencidos.
  - c) Los Bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por 63.187.412 acciones ordinarias existentes de Iberdrola representativas de aproximadamente un 0,9914% de su capital social. No obstante, conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los Bonos, el Emisor podrá optar, en el momento en que los bonistas ejerciten su derecho de canje, por entregar el correspondiente número de acciones de Iberdrola, efectivo o una combinación de ambos.
  - d) El precio de canje de los Bonos es de 6,419 euros por cada acción de Iberdrola, lo que representa una prima del 32,5% sobre la media ponderada del precio de cotización de dichas acciones desde el anuncio de la Emisión hasta el momento de la fijación de aquél. La Sociedad tendrá el o a partir del 17 de abril de 2017 (3 años y 21 días a contar desde la fecha de cierre) la opción de amortizar anticipadamente los Bonos a la par si el valor de las acciones de Iberdrola superara el 130% del precio de canje vigente durante al menos 20 días bursátiles en cualquier periodo de 30 días bursátiles consecutivos.
  - e) Los bonistas tendrán derecho a exigir del Emisor la amortización de sus Bonos por un importe equivalente a la suma de su importe nominal y del interés devengado el día 27 de marzo de 2017 (3 años a contar desde la fecha de cierre), y en el supuesto en que tenga lugar un cambio de control de ACS (según se define este concepto en los términos y condiciones de los Bonos).
- El 25 de Junio de 2014 la compañía Escal UGS, participada por el Grupo ACS ha adoptado la decisión de renunciar a la concesión de explotación para el almacenamiento subterráneo de gas natural denominado «Castor», otorgada mediante real Decreto 855/2008, de 16 de mayo. Posteriormente, el día 18 de Julio de 2014, y una vez obtenida la autorización previa para la renuncia, de acuerdo con lo estipulado en los documentos suscritos el 30 de julio de 2013 con ocasión de la emisión del programa de bonos que soporta la financiación del almacenamiento Castor, y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial 3995/2006, de 29 de diciembre, modificada por la 2805/2012, de 27 de diciembre, la compañía Escal UGS, participada por el Grupo ACS, ha presentado el correspondiente escrito de renuncia a dicha concesión.
- En agosto de 2014 el Grupo ACS ha comprado una participación de aproximadamente el 25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital Private Equity y han quedado sin efecto todos los contratos y acuerdos anteriores suscritos con los mismos relativos a Clece. El Grupo ACS, tras esta operación, es titular del 100% del capital de Clece con el consiguiente cambio del método de consolidación de esta sociedad en el Grupo ACS que pasará del actual de participación al de integración global. El valor total de empresa considerado ha sido de € 542 millones.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
Millones de Euros	<b>6M13</b>		<b>6M14</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>19.737</b>	<b>100,0 %</b>	<b>18.759</b>	<b>100,0 %</b>	<b>-5,0%</b>
Otros ingresos	239	1,2 %	228	1,2 %	-4,9%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>19.976</b>	<b>101,2 %</b>	<b>18.986</b>	<b>101,2 %</b>	<b>-5,0%</b>
Gastos de explotación	(13.898)	(70,4 %)	(13.741)	(73,3 %)	-1,1%
Gastos de personal	(4.572)	(23,2 %)	(3.968)	(21,2 %)	-13,2%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.506</b>	<b>7,6 %</b>	<b>1.277</b>	<b>6,8 %</b>	<b>-15,2%</b>
Dotación a amortizaciones	(677)	(3,4 %)	(432)	(2,3 %)	-36,2%
Provisiones de circulante	(17)	(0,1 %)	(6)	(0,0 %)	-61,1%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>813</b>	<b>4,1 %</b>	<b>838</b>	<b>4,5 %</b>	<b>+3,2%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(16)	(0,1 %)	15	0,1 %	n.a.
Otros resultados	(0)	(0,0 %)	2	0,0 %	n.a.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>797</b>	<b>4,0 %</b>	<b>855</b>	<b>4,6 %</b>	<b>+7,3%</b>
Ingresos Financieros	194	1,0 %	174	0,9 %	-10,1%
Gastos Financieros	(545)	(2,8 %)	(530)	(2,8 %)	-2,8%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(351)</b>	<b>(1,8 %)</b>	<b>(355)</b>	<b>(1,9 %)</b>	<b>+1,1%</b>
Diferencias de Cambio	(4)	(0,0 %)	16	0,1 %	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	19	0,1 %	110	0,6 %	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	197	1,0 %	37	0,2 %	-81,4%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(140)</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>(192)</b>	<b>(1,0 %)</b>	<b>+37,5%</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	156	0,8 %	56	0,3 %	-63,9%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>813</b>	<b>4,1 %</b>	<b>719</b>	<b>3,8 %</b>	<b>-11,5%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(230)	(1,2 %)	(223)	(1,2 %)	n.a.
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>583</b>	<b>3,0 %</b>	<b>496</b>	<b>2,6 %</b>	<b>-14,8%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>583</b>	<b>3,0 %</b>	<b>496</b>	<b>2,6 %</b>	<b>-14,8%</b>
Intereses Minoritarios	(226)	(1,1 %)	(101)	(0,5 %)	-55,1%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>357</b>	<b>1,8 %</b>	<b>395</b>	<b>2,1 %</b>	<b>+10,7%</b>

#### 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS en el periodo ha ascendido a € 18.759 millones, un 5,0% menor que en el mismo periodo de 2013. Esta cifra se ve afectada por el impacto de los tipos de cambio y la venta de activos en 2013; sin dichos impactos, las ventas hubiesen crecido un 5,1%.
- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde Asia Pacífico representa el 40,2% de las ventas, América un 33,8 % y Europa un 25,2%. España representa un 16,2% de las ventas totales del Grupo.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>					
Millones de Euros	6M13	%	6M14	%	Var.
España	2.949	14,9 %	3.038	16,2 %	+3,0%
Resto de Europa	2.030	10,3 %	1.699	9,1 %	-16,3%
América	6.403	32,4 %	6.334	33,8 %	-1,1%
Asia Pacífico	8.149	41,3 %	7.546	40,2 %	-7,4%
África	206	1,0 %	143	0,8 %	-30,8%
<b>TOTAL</b>	<b>19.737</b>		<b>18.759</b>		<b>-5,0%</b>

<b>Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</b>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	6M13	6M14	Var.	6M13	6M14	Var.	6M13	6M14	Var.
España	795	789	-0,7%	1.578	1.700	+7,7%	595	561	-5,6%
Resto de Europa	1.598	1.299	-18,8%	297	261	-12,0%	134	139	+3,3%
América	4.744	4.812	+1,4%	1.516	1.390	-8,3%	143	132	-7,7%
Asia Pacífico	8.080	7.377	-8,7%	70	169	+142,2%	0	0	n.s.
África	0	0	n.s.	181	123	-32,1%	25	20	-21,3%
<b>TOTAL</b>	<b>15.217</b>	<b>14.277</b>	<b>-6,2%</b>	<b>3.640</b>	<b>3.642</b>	<b>+0,1%</b>	<b>897</b>	<b>852</b>	<b>-5,1%</b>

- Por áreas de actividad, en Construcción destaca el crecimiento en Norteamérica y la estabilización de la actividad en España. En Europa y Asia Pacífico tiene tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la venta del negocio de Servicios y el impacto del tipo de cambio. Servicios Industriales muestra una recuperación de su actividad en España que compensa las caídas del mercado nacional en Medio Ambiente. La reducción de su actividad en América es coyuntural y se debe a la finalización de ciertos proyectos en Estados Unidos, República Dominicana y Panamá.
- La cartera, que asciende a € 63.103 millones, ha registrado una caída del 9,6% como consecuencia de la evolución del tipo de cambio del euro con distintas monedas, principalmente el dólar australiano y el dólar norteamericano y de las desinversiones completadas durante el período. En términos comparables, excluyendo el efecto por variaciones de tipos de cambio, además de las modificaciones de perímetro, la caída sería del 3,5%, equivalente a € 2.328 millones.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>					
Millones de Euros	jun-13	%	jun-14	%	Var.
España	10.255	14,7 %	10.197	16,2 %	-0,6%
Resto de Europa	11.879	17,0 %	8.648	13,7 %	-27,2%
América	16.747	24,0 %	17.486	27,7 %	+4,4%
Asia Pacífico	30.317	43,4 %	26.225	41,6 %	-13,5%
África	588	0,8 %	546	0,9 %	-7,1%
<b>TOTAL</b>	<b>69.786</b>		<b>63.103</b>		<b>-9,6%</b>

<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	jun-13	jun-14	Var.	jun-13	jun-14	Var.	jun-13	jun-14	Var.
España	3.263	3.249	-0,4%	2.030	2.144	+5,6%	4.962	4.803	-3,2%
Resto de Europa	8.137	5.267	-35,3%	839	530	-36,8%	2.903	2.851	-1,8%
América	12.596	13.302	+5,6%	3.417	3.257	-4,7%	734	928	+26,4%
Asia Pacífico	29.708	25.099	-15,5%	609	1.126	+84,8%	0	0	n.s.
África	0	0	n.a.	504	498	-1,2%	84	49	-42,2%
<b>TOTAL</b>	<b>53.704</b>	<b>46.918</b>	<b>-12,6%</b>	<b>7.399</b>	<b>7.555</b>	<b>+2,1%</b>	<b>8.683</b>	<b>8.630</b>	<b>-0,6%</b>

### 2.1.2 Resultados operativos

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>	
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.506</b>	<b>1.277</b>	<b>-15,2%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	7,6%	6,8%	
Dotación a amortizaciones	(677)	(432)	-36,2%
<i>Construcción</i>	(578)	(338)	-41,5%
<i>Servicios Industriales</i>	(28)	(26)	-8,1%
<i>Medio Ambiente</i>	(70)	(68)	-3,7%
<i>Corporación</i>	(1)	(0)	n.a.
Provisiones de circulante	(17)	(6)	-61,1%
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>813</b>	<b>838</b>	<b>+3,2%</b>
<i>Margen EBIT</i>	4,1%	4,5%	

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.277 millones y decrece un 15,2% debido al efecto de la variación del tipo de cambio (sin dicho efecto, el EBITDA cae un 8,5%), a la venta de activos por parte de HOCHTIEF durante 2013 (Telecomunicaciones, Servicios) y al impacto de la puesta en marcha de *FleetCo*, la empresa de Leighton que reúne los activos operativos relacionados con los servicios de minería y sobre los que se ha sustituido el leasing financiero por arrendamiento operativo. Eliminando el impacto del tipo de cambio, la venta de activos y de la puesta en marcha de *FleetCo*, el EBITDA del Grupo ACS hubiese decrecido un 2,1%.
- La dotación a amortizaciones de Construcción incluye la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición de HOCHTIEF (“PPA”), que a junio de 2014 ascendía a € 59,0 millones brutos, es decir un 39,0% menor que en el ejercicio anterior. Igualmente el impacto de la puesta en marcha de *FleetCo* ha reducido la dotación a amortización en Leighton.
- El beneficio de explotación (EBIT) del Grupo en el periodo alcanza los € 838 millones, un 3,2% mayor que en junio de 2013. Sin el efecto de la variación de los tipos de cambio y de los cambios de perímetro, el EBIT se hubiera incrementado en un 13,9%.

### 2.1.3 Resultados financieros

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>	
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
Ingresos Financieros	194	174	-10,1%
Gastos Financieros	(545)	(530)	-2,8%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(351)</b>	<b>(355)</b>	<b>+1,1%</b>
<i>Construcción</i>	(140)	(158)	+13,1%
<i>Servicios Industriales</i>	(73)	(77)	+5,9%
<i>Medio Ambiente</i>	(32)	(19)	-40,7%
<i>Corporación</i>	(107)	(101)	-5,3%

- El resultado financiero ordinario ha aumentado en un 1,1% debido a que los ingresos financieros se reducen un 10,1%, principalmente por la venta de la participación en el Aeropuerto de Sídney y la menor contribución de Iberdrola, cuyo dividendo por acción se ha reducido en un 10%.



- Los gastos financieros descienden un 2,8%, e incluyen un mayor nivel de gastos no recurrentes relacionados con derivados; sin considerar este efecto, los gastos financieros han descendido un 4,2%.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>	
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(351)</b>	<b>(355)</b>	<b>+1,1%</b>
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(4)</i>	<i>16</i>	<i>n.a.</i>
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>19</i>	<i>110</i>	<i>n.a.</i>
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>197</i>	<i>37</i>	<i>-81,4%</i>
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(140)</b>	<b>(192)</b>	<b>+37,5%</b>

- El resultado financiero neto incluye la variación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 110 millones. Asimismo, los resultados por deterioro y enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 37 millones, incluyen las plusvalías antes de impuestos y minoritarios por la venta de Iridium de la participación que mantenía en el metro de Sevilla.
- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones de HOCHTIEF, así como los ajustes por PPA de algunos de estos activos. También se incluyen los resultados de diversos proyectos en Leighton y HOCHTIEF América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Empresas Asociadas</b>	
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
<b>Rdo. por Puesta en Equivalencia</b>	<b>156</b>	<b>56</b>	<b>-63,9%</b>
<i>Construcción</i>	<i>142</i>	<i>46</i>	<i>-67,8%</i>
<i>Servicios Industriales</i>	<i>4</i>	<i>(3)</i>	<i>n.a.</i>
<i>Medio Ambiente</i>	<i>11</i>	<i>13</i>	<i>+26,5%</i>

- La reducción experimentada en Construcción se debe a las ventas del negocio de Aeropuertos y de *aurelis Real Estate*.

#### **2.1.4 Resultado neto atribuible**

- El beneficio neto atribuible del primer semestre de 2014 asciende a € 395 millones, equivalente a un crecimiento interanual del 10,7%.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 101 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de Leighton.
- La tasa impositiva efectiva, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras y por puesta en equivalencia, asciende al 36,5%.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>		<b>Balance de Situación Consolidado</b>			
Millones de Euros	<b>dic-13 Reexpresado</b>		<b>jun-14</b>		<b>Var.</b>
Inmovilizado Intangible	4.950	12,4 %	4.990	12,3 %	+0,8%
Inmovilizado Material	2.607	6,5 %	2.704	6,7 %	+3,7%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.366	3,4 %	1.334	3,3 %	-2,4%
Activos Financieros no Corrientes	2.508	6,3 %	2.719	6,7 %	+8,4%
Imposiciones a Largo Plazo	559	1,4 %	473	1,2 %	-15,5%
Deudores por Instrumentos Financieros	41	0,1 %	10	0,0 %	-75,6%
Activos por Impuesto Diferido	2.380	6,0 %	2.291	5,6 %	-3,7%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>14.412</b>	<b>36,1 %</b>	<b>14.519</b>	<b>35,8 %</b>	<b>+0,7%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	5.310	13,3 %	5.302	13,1 %	-0,2%
Existencias	1.827	4,6 %	1.851	4,6 %	+1,3%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.316	28,3 %	12.424	30,6 %	+9,8%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.980	7,5 %	2.514	6,2 %	-15,6%
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	52	0,1 %	+332,0%
Otros Activos Corrientes	185	0,5 %	167	0,4 %	-9,8%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.924	9,8 %	3.757	9,3 %	-4,3%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>25.554</b>	<b>63,9 %</b>	<b>26.067</b>	<b>64,2 %</b>	<b>+2,0%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>39.965</b>	<b>100 %</b>	<b>40.586</b>	<b>100 %</b>	<b>+1,6%</b>
Fondos Propios	3.803	9,5 %	3.665	9,0 %	-3,6%
Ajustes por Cambios de Valor	(535)	(1,3 %)	(469)	(1,2 %)	-12,4%
Intereses Minoritarios	2.221	5,6 %	1.814	4,5 %	-18,3%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.489</b>	<b>13,7 %</b>	<b>5.010</b>	<b>12,3 %</b>	<b>-8,7%</b>
Subvenciones	50	0,1 %	61	0,2 %	+22,6%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.411	18,5 %	8.247	20,3 %	+11,3%
Pasivos por impuesto diferido	1.381	3,5 %	1.401	3,5 %	+1,4%
Provisiones no Corrientes	1.795	4,5 %	2.038	5,0 %	+13,6%
Acreedores por Instrumentos Financieros	498	1,2 %	244	0,6 %	-51,0%
Otros pasivos no Corrientes	188	0,5 %	143	0,4 %	-24,0%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>11.324</b>	<b>28,3 %</b>	<b>12.135</b>	<b>29,9 %</b>	<b>+7,2%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	3.878	9,7 %	3.945	9,7 %	+1,7%
Provisiones corrientes	1.108	2,8 %	1.094	2,7 %	-1,3%
Pasivos financieros corrientes	3.863	9,7 %	4.309	10,6 %	+11,5%
Acreedores por Instrumentos Financieros	71	0,2 %	24	0,1 %	-65,5%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.677	34,2 %	13.635	33,6 %	-0,3%
Otros Pasivos Corrientes	556	1,4 %	434	1,1 %	-21,9%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>23.153</b>	<b>57,9 %</b>	<b>23.441</b>	<b>57,8 %</b>	<b>+1,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>39.965</b>	<b>100 %</b>	<b>40.586</b>	<b>100 %</b>	<b>+1,6%</b>

### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.784 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 en Iberdrola en las siguientes partidas:
  - a) En los activos financieros no corrientes se incluyen las acciones de la participación directa de ACS en Iberdrola (188 millones de acciones a 30/06/14) a precio de mercado. Todas las

acciones se encuentran pignoradas en los dos bonos canjeables emitidos en octubre de 2013 (125 millones) y marzo de 2014 (63 millones).

b) En la partida de pasivo no corriente de acreedores por instrumentos financieros se recogen los siguientes derivados sobre Iberdrola:

- ✓ El “*equity swap*” de 164 millones de acciones, sobre los que ACS mantiene el usufructo.
- ✓ El “*put spread*”, que sustituyó al “*call spread*” en el procedimiento de monetización completado en diciembre, para un valor nominal de 592 millones de acciones subyacentes.

c) En el apartado de imposiciones a largo plazo se incluyen principalmente las que actúan como colateral en los instrumentos derivados relacionados con la participación en Iberdrola, tanto del “*equity swap*” como del “*put spread*”.

- 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 que, tras la reciente adquisición de la participación al socio minoritario, pasará a consolidar por consolidación global a partir del tercer trimestre de 2014.
- El saldo neto del impuesto diferido asciende a € 890 millones y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

## 2.2.2 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	
Construcción	(595)	(399)	(1.045)	(21)	51	
Servicios Industriales	(1.330)	(1.139)	(1.091)	(977)	(1.026)	
Medio Ambiente	168	176	72	132	125	
Corporación/Ajustes	(23)	1	(7)	24	157	
<b>TOTAL</b>	<b>(1.781)</b>	<b>(1.360)</b>	<b>(2.071)</b>	<b>(842)</b>	<b>(693)</b>	

*Nota: Los datos de 2013 re-expresados como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11*

- El capital circulante neto ha disminuido su saldo acreedor en los últimos 12 meses en € 1.088 millones, que corresponde básicamente a la variación del circulante operativo en el período debido a:
  - a) La caída acumulada de actividad en España, que implica una reducción del saldo acreedor en el capital circulante operativo de la actividad de Construcción.
  - b) El incremento de la obra ejecutada pendiente de certificar en Leighton (“*underclaims*”), muy relevante en varios proyectos de energía en Australia.
  - c) Una situación coyuntural en Servicios Industriales de incremento del saldo deudor y de reducción de anticipos.
- La cifra de *factoring* y titulización a cierre del periodo ascendía a € 396 millones, un saldo de € 129 millones menor que hace doce meses como consecuencia de una menor actividad en España.

### 2.2.3 Endeudamiento Neto

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b> <i>30 de junio de 2014</i>	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
Deuda con entidades de crédito a L/P	896	239	751	1.745	3.631
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.584	834	279	530	3.226
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>2.479</b>	<b>1.073</b>	<b>1.030</b>	<b>2.275</b>	<b>6.857</b>
Bonos y Obligaciones	2.767	0	0	1.567	4.334
Financiación sin recurso	351	27	303	417	1.098
Otros pasivos financieros	133	76	0	0	210
<b>Total Deuda Bruta Externa</b>	<b>5.731</b>	<b>1.176</b>	<b>1.334</b>	<b>4.258</b>	<b>12.499</b>
<b>Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas</b>	<b>(230)</b>	<b>(406)</b>	<b>(169)</b>	<b>762</b>	<b>(43)</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>5.501</b>	<b>770</b>	<b>1.165</b>	<b>5.020</b>	<b>12.455</b>
IFT e Imposiciones a plazo	845	243	303	1.496	2.886
Efectivo y otros activos líquidos	2.696	914	143	4	3.757
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>3.541</b>	<b>1.157</b>	<b>446</b>	<b>1.500</b>	<b>6.643</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>1.960</b>	<b>(387)</b>	<b>719</b>	<b>3.520</b>	<b>5.812</b>

*Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium.*

- La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a € 5.812 millones, es decir un 3,4% más que a junio de 2013.
- Del total de la deuda neta de actividades operativas, € 1.186 millones corresponden a la deuda neta de HOCHTIEF, mientras que € 1.105 millones provienen del resto de actividades operativas del Grupo.
- La Corporación presenta una deuda neta de € 3.520 millones, que incluye € 871 millones procedentes de la adquisición de la participación que ACS posee en HOCHTIEF, A.G., el préstamo sindicado con vencimiento en julio de 2015 y otros préstamos bilaterales.
- En los últimos meses se ha incrementado significativamente la financiación de renta fija, especialmente después de la emisión de los bonos canjeables por acciones de Iberdrola y el programa Euro Commercial Paper. A cierre de junio de 2014 el Grupo tenía un saldo vivo de emisiones en bonos de distinto tipo por valor de € 4.334 millones, un 82,3% mayor que en el mismo periodo de 2013.
- La deuda neta correspondiente a los proyectos mantenidos para la venta asciende a € 2.932 millones. El desglose de las principales partidas de dicha deuda es:
  - ✓ € 2.057 millones corresponde a proyectos renovables
  - ✓ € 578 millones a concesiones de infraestructuras
  - ✓ € 213 millones a otros proyectos energéticos

### 2.2.4 Patrimonio Neto

<b>Grupo ACS</b>	<b>Patrimonio Neto</b>		
Millones de Euros	<b>dic-13</b>	<b>jun-14</b>	<b>Var.</b>
Fondos Propios	3.803	3.665	-3,6%
Ajustes por Cambios de Valor	(535)	(469)	-12,4%
Intereses Minoritarios	2.221	1.814	-18,3%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.489</b>	<b>5.010</b>	<b>-8,7%</b>

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.010 millones de euros a cierre del periodo, reduciéndose en un 8,7% desde diciembre de 2013 debido principalmente al incremento de participación en Leighton Holdings y en HOCHTIEF AG.
- Se ha producido en el periodo el pago del dividendo a cuenta de los resultados de 2013, aprobado en diciembre y abonado en el pasado mes de febrero mediante la modalidad de pago flexible. Así mismo se ha devengado el dividendo complementario, aprobado en la JGA del 29 de mayo, abonado en el mes de julio de 2014.
- La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a € 469 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. La reducción se produce después del incremento de participación de HOCHTIEF en Leighton en el periodo.

### 2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS							Flujos Netos de Efectivo	
Millones de Euros	6M13			6M14			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.187</b>	<b>704</b>	<b>484</b>	<b>868</b>	<b>441</b>	<b>426</b>	<b>-26,9%</b>	<b>-11,9%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(1.494)	(904)	(590)	(1.556)	(774)	(782)		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>(306)</b>	<b>(200)</b>	<b>(106)</b>	<b>(688)</b>	<b>(332)</b>	<b>(356)</b>	<b>+124,5%</b>	<b>+235,4%</b>
1. Pagos por inversiones	(1.262)	(912)	(350)	(1.375)	(1.016)	(358)		
2. Cobros por desinversiones	612	534	79	356	265	90		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(649)</b>	<b>(378)</b>	<b>(272)</b>	<b>(1.019)</b>	<b>(751)</b>	<b>(268)</b>	<b>+57,0%</b>	<b>-1,2%</b>
1. (Compra)/Venta de acciones propias	291	(22)	314	(87)		(87)		
2. Pagos por dividendos	(130)	(130)	0	(174)	(102)	(72)		
3. Otras fuentes de financiación	(193)	(184)	(9)	22	(43)	65		
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(32)</b>	<b>(336)</b>	<b>305</b>	<b>(239)</b>	<b>(145)</b>	<b>(94)</b>	<b>-647,6%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(988)</b>	<b>(915)</b>	<b>(73)</b>	<b>(1.946)</b>	<b>(1.228)</b>	<b>(718)</b>	<b>+97,0%</b>	<b>+883,8%</b>

*Nota: Se ha realizado una re-expresión del estado de flujos de efectivo en el ejercicio 2013 como consecuencia de la entrada en vigor de las NIIF 10, 11 y 12. El principal efecto es la aplicación de la NIIF 11 que ha afectado a la participada Leighton, con el consiguiente impacto en HOCHTIEF.*

#### 2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una salida de caja de € 688 millones, en la que han influido los siguientes aspectos:
  - a) Los Flujos de Efectivo de las actividades operativas antes de variación de circulante han alcanzado los € 868 millones, de los cuales € 441 millones provienen de HOCHTIEF y € 426 millones del resto de actividades de ACS. La disminución en HOCHTIEF se produce después de la venta de activos y el impacto del tipo de cambio, mientras que la reducción en ACS

proviene de un efecto combinado de mayor pago de impuestos, menor EBITDA y menores dividendos de Iberdrola, entre otros.

- b) El capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de € 1.556 millones de los cuales € 774 millones provienen de HOCHTIEF, tanto de su filial Leighton como del crecimiento experimentado en América, y € 782 millones del resto de actividades de ACS, principalmente de las actividades de Construcción y Servicios Industriales.

### 2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones Netas				
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
<b>Construcción</b>	368	703	<b>1.072</b>	(91)	(246)	<b>(338)</b>	<b>734</b>
<i>Dragados</i>	18	20	<b>38</b>	(5)	(8)	<b>(13)</b>	<b>26</b>
<i>HOCHTIEF</i>	350	667	<b>1.016</b>	(87)	(178)	<b>(265)</b>	<b>751</b>
<i>Iridium</i>	0	17	<b>17</b>	0	(60)	<b>(60)</b>	<b>(43)</b>
<b>Medio Ambiente</b>	47	25	<b>72</b>	(2)	(6)	<b>(8)</b>	<b>64</b>
<b>Servicios Industriales</b>	7	89	<b>96</b>	(2)	(8)	<b>(10)</b>	<b>86</b>
<b>Corporación</b>	0	135	<b>135</b>	0	(0)	<b>(0)</b>	<b>135</b>
<b>TOTAL</b>	<b>422</b>	<b>953</b>	<b>1.375</b>	<b>(95)</b>	<b>(260)</b>	<b>(355)</b>	<b>1.019</b>

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (€ 284 millones netos de desinversiones operativas), que muestran una reducción significativa por su menor actividad y una gestión más eficiente gracias a la creación de FleetCo.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras, en la actividad de Construcción, alcanzó los € 703 millones, e incluyen principalmente la oferta pública de adquisición proporcional de Leighton por parte de HOCHTIEF, así como las inversiones de Iridium y las “joint ventures” de HOCHTIEF. Las desinversiones financieras en HOCHTIEF corresponden principalmente a la venta de aurelis y Streif, mientras que las de Iridium corresponden a la venta del Metro de Sevilla.
- Las inversiones en proyectos en Servicios Industriales se han destinado principalmente a la finalización de los activos de energías renovables en construcción (€ 25 millones) y al desarrollo de los proyectos de gas y petróleo de México (€ 8 millones). Urbaser está construyendo la planta de tratamiento de Essex, donde ha destinado € 21 millones en el periodo.
- En la Corporación se contabilizan las inversiones en la adquisición de acciones de HOCHTIEF equivalentes a un 2,88% de HOCHTIEF, por un valor de € 135 millones. La participación a cierre del periodo del Grupo en HOCHTIEF se sitúa en el 58,9%.

### 2.3.3 Otros flujos de efectivo

- En el periodo ACS ha dedicado € 87 millones a la compra de acciones propias, como consecuencia del pago del dividendo flexible.
- Por su parte HOCHTIEF y Leighton han abonado a sus accionistas minoritarios € 163 millones en concepto de dividendos.

## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Construcción

<b>Construcción</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	6M13	6M14	Var.	2T13	2T14	Var.
<b>Ventas</b>	<b>15.217</b>	<b>14.277</b>	<b>-6,2%</b>	<b>8.386</b>	<b>7.739</b>	<b>-7,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>902</b>	<b>692</b>	<b>-23,3%</b>	<b>443</b>	<b>349</b>	<b>-21,2%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,8%</i>		<i>5,3%</i>	<i>4,5%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>316</b>	<b>361</b>	<b>+14,2%</b>	<b>136</b>	<b>193</b>	<b>+42,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,5%</i>		<i>1,6%</i>	<i>2,5%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>120</b>	<b>109</b>	<b>-9,2%</b>	<b>62</b>	<b>59</b>	<b>-4,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,8%</i>		<i>0,7%</i>	<i>0,8%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>53.704</b>	<b>46.918</b>	<b>-12,6%</b>	<b>53.704</b>	<b>46.918</b>	<b>-12,6%</b>
<i>Meses</i>	<i>19</i>	<i>18</i>		<i>19</i>	<i>18</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>441</b>	<b>734</b>	<b>n.a.</b>	<b>(78)</b>	<b>803</b>	
<i>Proyectos y financieras (Inv. Brutas)</i>	<i>316</i>	<i>703</i>		<i>23</i>	<i>634</i>	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(595)</b>	<b>51</b>	<b>n.a.</b>			
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.936</b>	<b>1.960</b>	<b>+1,2%</b>			
<i>DN/Ebitda</i>	<i>1,1x</i>	<i>1,4x</i>				

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 14.277 millones lo que representa una reducción del 6,2%. 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 de las ventas es consecuencia de la depreciación del dólar australiano y el dólar norteamericano y la venta de activos por parte de HOCHTIEF en 2013 (Telecom y Servicios). Sin estos efectos, las ventas de Construcción hubiesen crecido un 5,6%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 692 millones y decrece un 23,3% debido al efecto de la variación del tipo de cambio, a la venta de activos por parte de HOCHTIEF durante 2013 (Telecomunicaciones, Servicios) y al impacto de la puesta en marcha de *FleetCo*, la empresa de Leighton que reúne los activos operativos relacionados con los servicios de minería y sobre los que se ha sustituido el leasing financiero por arrendamiento operativo. Eliminando todos estos efectos, el EBITDA de Construcción hubiese caído un 4,1%.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo, € 361 millones, ha crecido un 14,2%. En esta cifra está incluido un menor impacto de la amortización de los activos asignados en la adquisición de HOCHTIEF, que asciende a € 59,0 millones en el periodo, una cifra un 39,0% inferior a la registrada en junio de 2013. Así mismo, se produce una reducción en la amortización de Leighton, fruto de la puesta en marcha de *FleetCo* en Australia.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 109 millones, un 9,2% menor que en el mismo periodo de 2013. En términos comparables, eliminando el efecto del tipo de cambio, el beneficio neto de Construcción ha crecido un 6,2%.
- La actividad en España comienza a mostrar signos de estabilización. En el resto de Europa, eliminando el efecto de la venta de Servicios en HOCHTIEF, las ventas crecen un 2,7%. En América el crecimiento proviene de Estados Unidos principalmente, mientras que en la región de Asia Pacífico se reducen las ventas como consecuencia del efecto de tipo de cambio y de la venta de Telco en Australia.

<b>Construcción</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
España	795	789	-0,7%
Resto de Europa	1.598	1.299	-18,8%
América	4.744	4.812	+1,4%
Asia Pacífico	8.080	7.377	-8,7%
África	0	0	n.s.
<b>TOTAL</b>	<b>15.217</b>	<b>14.277</b>	<b>-6,2%</b>

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 46.918 millones, un 12,6% inferior que la registrada hace doce meses como consecuencia principalmente de la de depreciación del dólar Australiano frente al Euro en Asia Pacífico y de las ventas de activos en Europa. En términos comparables la cartera de Construcción ha disminuido un 5,1% debido principalmente a la caída de la contratación en el segmento de minería en Australia.

<b>Construcción</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>jun-13</b>	<b>jun-14</b>	<b>Var.</b>
España	3.263	3.249	-0,4%
Resto de Europa	8.137	5.267	-35,3%
América	12.596	13.302	+5,6%
Asia Pacífico	29.708	25.099	-15,5%
África	0	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>53.704</b>	<b>46.918</b>	<b>-12,6%</b>

<b>Construcción</b>														
Millones de Euros	<b>Dragados</b>			<b>Iridium</b>			<b>HOCHTIEF (Aport. ACS)</b>			<b>Ajustes</b>		<b>Total</b>		
	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>1.939</b>	<b>1.937</b>	-0,1%	<b>52</b>	<b>46</b>	-12,3%	<b>13.226</b>	<b>12.294</b>	-7,0%	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.217</b>	<b>14.277</b>	-6,2%
<b>EBITDA</b>	<b>154</b>	<b>152</b>	-0,8%	<b>23</b>	<b>23</b>	-1,4%	<b>707</b>	<b>517</b>	-26,9%	<b>18</b>	<b>(0)</b>	<b>902</b>	<b>692</b>	-23,3%
<i>Margen</i>	7,9%	7,9%		44,5%	50,0%		5,3%	4,2%				5,9%	4,8%	
<b>EBIT</b>	<b>126</b>	<b>136</b>	+7,8%	<b>9</b>	<b>7</b>	-20,4%	<b>260</b>	<b>277</b>	+6,5%	<b>(79)</b>	<b>(59)</b>	<b>316</b>	<b>361</b>	+14,2%
<i>Margen</i>	6,5%	7,0%		16,7%	15,2%		2,0%	2,3%				2,1%	2,5%	
Rdos. Financieros Netos	(16)	(24)		(36)	(37)		(88)	(98)		0	0	(140)	(158)	
Bº por Puesta Equiv.	1	1		8	9		99	30		34	6	142	46	
Otros Rdos.	(17)	(11)		(1)	12		181	57		0	(0)	162	57	
<b>BAI</b>	<b>93</b>	<b>101</b>	+8,8%	<b>(20)</b>	<b>(9)</b>	+54,7%	<b>453</b>	<b>267</b>	-41,1%	<b>(45)</b>	<b>(53)</b>	<b>480</b>	<b>306</b>	-36,4%
Impuestos	(31)	(32)		8	5		(166)	(102)		28	18	(161)	(111)	
Minoritarios	6	(1)		1	1		(220)	(106)		14	21	(200)	(85)	
<b>Bº Neto</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	+0,2%	<b>(11)</b>	<b>(3)</b>	+73,3%	<b>66</b>	<b>58</b>	-12,4%	<b>(3)</b>	<b>(14)</b>	<b>120</b>	<b>109</b>	-9,2%
<i>Margen</i>	3,5%	3,5%		-20,6%	-6,3%		0,5%	0,5%				0,8%	0,8%	
<b>Cartera</b>	<b>8.390</b>	<b>7.845</b>	-6,5%	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>		<b>45.314</b>	<b>39.073</b>	-13,8%			<b>53.704</b>	<b>46.918</b>	-12,6%
Inversiones Netas	30	26		34	(43)		378	751				441	734	
<b>Deuda Neta</b>	<b>(409)</b>	<b>(49)</b>		<b>722</b>	<b>822</b>		<b>1.622</b>	<b>1.186</b>				<b>1.936</b>	<b>1.960</b>	

Nota: Los gastos financieros asociados a la adquisición de la participación de ACS en HOCHTIEF se incluyen en Corporación. La columna "Ajustes" incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA y el consiguiente impacto en impuestos y minoritarios.

- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los intereses minoritarios, asciende a € 58 millones, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a cierre de junio de 2014 ascendía al 58,9%.



<b>HOCHTIEF AG</b>														
Millones de Euros	<b>América</b>			<b>Asia Pacífico</b>			<b>Europa</b>			<b>Corporación*</b>		<b>Total</b>		
	6M13	6M14	Var.	6M13	6M14	Var.	6M13	6M14	Var.	6M13	6M14	6M13	6M14	Var.
<b>Ventas</b>	<b>3.830</b>	<b>3.981</b>	+4,0%	<b>8.053</b>	<b>7.342</b>	-8,8%	<b>1.291</b>	<b>918</b>	-28,9%	<b>52</b>	<b>54</b>	<b>13.226</b>	<b>12.294</b>	-7,0%
<b>EBITDA</b>	<b>34</b>	<b>73</b>	+116,0%	<b>709</b>	<b>503</b>	-29,0%	<b>(3)</b>	<b>(31)</b>	n.s.	<b>(33)</b>	<b>(29)</b>	<b>707</b>	<b>517</b>	-26,9%
<i>Margen</i>	0,9%	1,8%		8,8%	6,9%		-0,2%	-3,3%				5,3%	4,2%	
<b>EBIT</b>	<b>20</b>	<b>62</b>	n.a.	<b>303</b>	<b>287</b>	-5,4%	<b>(28)</b>	<b>(41)</b>	+45,6%	<b>(35)</b>	<b>(30)</b>	<b>260</b>	<b>277</b>	+6,5%
<i>Margen</i>	0,5%	1,6%		3,8%	3,9%		-2,2%	-4,4%				2,0%	2,3%	
Rdos. Financieros Netos	(10)	(8)		(85)	(65)		(17)	(13)		23	(12)	(88)	(98)	
Bº por Puesta Equiv.	27	14		14	22		25	(6)		33	0	99	30	
Otros Rdos.	0	0		174	10		2	43		4	4	181	57	
<b>BAI</b>	<b>38</b>	<b>69</b>	+80,9%	<b>407</b>	<b>253</b>	-37,7%	<b>(18)</b>	<b>(17)</b>	-4,2%	<b>26</b>	<b>(38)</b>	<b>453</b>	<b>267</b>	-41,1%
Impuestos	(5)	(19)		(148)	(85)		(8)	(11)		(6)	13	(166)	(102)	
Minoritarios	(6)	(7)		(122)	(57)		(5)	(0)		(26)	(0)	(160)	(64)	
<b>Bº Neto</b>	<b>27</b>	<b>43</b>	+56,3%	<b>136</b>	<b>112</b>	-18,2%	<b>(31)</b>	<b>(28)</b>	-8,5%	<b>(7)</b>	<b>(25)</b>	<b>126</b>	<b>101</b>	-20,4%
<i>Margen</i>	0,7%	1,1%		1,7%	1,5%		-2,4%	-3,1%				1,0%	0,8%	

(\*) Los resultados de la actividad de Aeropuertos del 1T13, enajenada en septiembre 2013, están incluidos en Corporación.

- Destaca la buena evolución operativa de HOCHTIEF América, fruto de la finalización de contratos en el periodo y el crecimiento del beneficio antes de impuestos sin extraordinarios de Leighton. Por su parte Europa y la Corporación incluyen gastos de reestructuración en 2014 y una menor contribución por la venta de activos.

### 3.2 Servicios Industriales

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	<b>2T13</b>	<b>2T14</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>3.640</b>	<b>3.642</b>	<b>+0,1%</b>	<b>1.809</b>	<b>1.792</b>	<b>-0,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>481</b>	<b>480</b>	<b>-0,3%</b>	<b>238</b>	<b>230</b>	<b>-3,4%</b>
<i>Margen</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,2%</i>		<i>13,2%</i>	<i>12,8%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>450</b>	<b>446</b>	<b>-0,8%</b>	<b>219</b>	<b>211</b>	<b>-3,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,2%</i>		<i>12,1%</i>	<i>11,8%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>237</b>	<b>237</b>	<b>-0,0%</b>	<b>113</b>	<b>112</b>	<b>-1,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,5%</i>		<i>6,3%</i>	<i>6,3%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>7.399</b>	<b>7.555</b>	<b>+2,1%</b>	<b>7.399</b>	<b>7.555</b>	<b>+2,1%</b>
<i>Meses</i>	<i>13</i>	<i>13</i>		<i>13</i>	<i>13</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>141</b>	<b>86</b>	<b>-38,7%</b>	<b>95</b>	<b>71</b>	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.330)</b>	<b>(1.026)</b>	<b>-22,8%</b>			
<b>Deuda Neta</b>	<b>(882)</b>	<b>(387)</b>	<b>-56,1%</b>			
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-0,9x</i>	<i>-0,4x</i>				

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 3.642 millones, ligeramente por encima de junio de 2013 a pesar de la disminución de la actividad en Europa y América (finalización de obras en EE.UU., Panamá y República Dominicana). Por el contrario se registra un fuerte aumento en Oriente Medio y España muestra signos de recuperación, principalmente en actividades de mantenimiento.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	
España	1.578	1.700	+7,7%	
Resto de Europa	297	261	-12,0%	
América	1.516	1.390	-8,3%	
Asia Pacífico	70	169	+142,2%	
África	181	123	-32,1%	
<b>TOTAL</b>	<b>3.640</b>	<b>3.642</b>	<b>+0,1%</b>	

- El crecimiento de las ventas en Mantenimiento Industrial, especialmente en España, compensan la caída en la actividad de Proyectos Integrados, como consecuencia de la finalización de varios proyectos que aun no han sido sustituidos por la actividad de las recientes adjudicaciones.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Desglose por actividades</i>		
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>1.896</b>	<b>2.352</b>	<b>+24,1%</b>	
<i>Redes</i>	<i>339</i>	<i>476</i>	<i>+40,1%</i>	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	<i>1.138</i>	<i>1.479</i>	<i>+29,9%</i>	
<i>Sistemas de Control</i>	<i>418</i>	<i>398</i>	<i>-4,9%</i>	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>1.596</b>	<b>1.109</b>	<b>-30,5%</b>	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>170</b>	<b>196</b>	<b>+14,9%</b>	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>(21)</i>	<i>(14)</i>		
<b>TOTAL</b>	<b>3.640</b>	<b>3.642</b>	<b>+0,1%</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>2.063</b>	<b>1.943</b>	<b>-5,8%</b>	
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>56,7%</i>	<i>53,3%</i>		

- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran un incremento del 14,9% fruto de la puesta en funcionamiento de una nueva planta termosolar en España y de la mayor contribución de los parques eólicos.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>jun-13</b>	<b>jun-14</b>	<b>Var.</b>
España	2.030	2.144	+5,6%
Resto de Europa	839	530	-36,8%
América	3.417	3.257	-4,7%
Asia Pacífico	609	1.126	+84,8%
África	504	498	-1,2%
<b>TOTAL</b>	<b>7.399</b>	<b>7.555</b>	<b>+2,1%</b>

- La cartera crece un 2,1% hasta los € 7.555 millones. La cartera fuera de España supone el 71,6% del total.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.536</b>	<b>4.707</b>	<b>+3,8%</b>
<i>Cartera Nacional</i>	1.669	1.773	+6,3%
<i>Cartera Internacional</i>	2.868	2.933	+2,3%
<b>Proyectos Integrados y Renovables</b>	<b>2.862</b>	<b>2.848</b>	<b>-0,5%</b>
<i>Cartera Nacional</i>	361	371	+2,7%
<i>Cartera Internacional</i>	2.501	2.477	-1,0%
<b>TOTAL</b>	<b>7.399</b>	<b>7.555</b>	<b>+2,1%</b>
<b>Nacional</b>	<b>2.030</b>	<b>2.144</b>	<b>+5,6%</b>
<b>Internacional</b>	<b>5.369</b>	<b>5.410</b>	<b>+0,8%</b>
<i>% sobre el total de cartera</i>	72,6%	71,6%	

- Por su parte los resultados operativos se han mantenido estables frente a los registrados en 2013, mientras que el beneficio neto del área contabilizó € 237 millones.

### 3.3 Medio Ambiente

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	<b>2T13</b>	<b>2T14</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>897</b>	<b>852</b>	<b>-5,1%</b>	<b>448</b>	<b>433</b>	<b>-3,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>138</b>	<b>131</b>	<b>-5,1%</b>	<b>71</b>	<b>65</b>	<b>-8,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,4%</i>		<i>15,8%</i>	<i>14,9%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>-7,7%</b>	<b>33</b>	<b>27</b>	<b>-17,7%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,8%</i>		<i>7,4%</i>	<i>6,3%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>+0,2%</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>-1%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,4%</i>		<i>5,7%</i>	<i>5,8%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>8.683</b>	<b>8.630</b>	<b>-0,6%</b>	<b>8.683</b>	<b>8.630</b>	<b>-0,6%</b>
<i>Meses</i>	<i>60</i>	<i>60</i>		<i>60</i>	<i>60</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>70</b>	<b>64</b>	<b>-9,4%</b>	<b>45</b>	<b>39</b>	
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>168</b>	<b>125</b>	<b>-25,4%</b>			
<b>Deuda Neta</b>	<b>748</b>	<b>719</b>	<b>-3,9%</b>			
<i>DN/Ebitda</i>	<i>2,7x</i>	<i>2,7x</i>				

- Las ventas en el área de Medio Ambiente decrecen un 5,1%, como consecuencia del efecto de tipo de cambio, sin el cual las ventas hubiesen crecido un 0,3%. En el mismo sentido, el EBITDA crece, en términos comparables, un 1,6%, mientras que el EBIT lo hace en un 3,8%. El beneficio neto crece un 0,2% (un 8,8% en términos comparables) e incrementa el margen hasta el 5,4%.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>	
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>258</b>	<b>239</b>	<b>-7,6%</b>	
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>574</b>	<b>545</b>	<b>-5,1%</b>	
<b>Logística</b>	<b>65</b>	<b>68</b>	<b>+5,1%</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>897</b>	<b>852</b>	<b>-5,1%</b>	
<b>Internacional</b>	<b>302</b>	<b>291</b>	<b>-3,9%</b>	
<i>% ventas</i>	<i>33,7%</i>	<i>34,1%</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 una reducción de facturación de un 7,6%, afectada por la evolución del tipo de cambio.
- 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 que ha experimentado una disminución de sus ventas del 5,1%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de transporte.
- A partir del 1 de Julio de 2014 Clece se consolidará por integración global, en el apartado de Mantenimiento Integral. En la primera mitad de 2014 Clece facturó € 654 millones, un 7,9% más que en el mismo periodo de 2013.
- Las ventas internacionales decrecen un 3,9% como consecuencia del impacto del tipo de cambio, principalmente en Latinoamérica. Sin este efecto hubiesen crecido un 12,0%. A cierre de Junio ya suponen un 34,1% del total.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
España	595	561	-5,6%
Resto de Europa	134	139	+3,3%
América	143	132	-7,7%
Asia Pacífico	0	0	n.a.
África	25	20	-21,3%
<b>TOTAL</b>	<b>897</b>	<b>852</b>	<b>-5,1%</b>

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 8.630 millones, equivalente a 5 años de producción, un 0,6% menor que la registrada el año pasado.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>6.382</b>	<b>6.118</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>2.301</b>	<b>2.512</b>	<b>+9,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.683</b>	<b>8.630</b>	<b>-0,6%</b>
<i>Internacional</i>	<b>3.721</b>	<b>3.827</b>	<b>+2,8%</b>
<i>% cartera</i>	<i>42,9%</i>	<i>44,3%</i>	

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 44,3% del total. Aumenta un 2,8% fruto de la consecución de proyectos de Servicios Urbanos en Latinoamérica.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>	<b>Var.</b>
España	4.962	4.803	-3,2%
Resto de Europa	2.903	2.851	-1,8%
América	734	928	+26,4%
Asia Pacífico	0	0	n.a.
África	84	49	-42,2%
<b>TOTAL</b>	<b>8.683</b>	<b>8.630</b>	<b>-0,6%</b>

## **4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo**

- La Junta General de Accionistas aprobó el pasado 29 de mayo de 2014 la distribución de un dividendo complementario de 0,71 € por acción. Este dividendo se ha abonado durante el mes de julio mediante el sistema de dividendo flexible.

El 17 de julio de 2014 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la Primera Ejecución, de forma que el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS (el “Compromiso de Compra”) ha sido aceptado por titulares del 40,89% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 128.663.637 derechos por un importe bruto total de € 91 millones. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se han emitido en la Primera Ejecución es de 3.875.019, que están previstas amortizar en las próximas semanas para mantener el mismo número de acciones del Capital Social que al inicio del periodo.

- El 24 de Junio de 2014 la compañía Escal UGS, participada por el Grupo ACS ha adoptado la decisión de renunciar a la concesión de explotación para el almacenamiento subterráneo de gas natural denominado «Castor», otorgada mediante real Decreto 855/2008, de 16 de mayo. Posteriormente, el día 18 de Julio de 2014, y una vez obtenida la autorización previa para la renuncia, de acuerdo con lo estipulado en los documentos suscritos el 30 de julio de 2013 con ocasión de la emisión del programa de bonos que soporta la financiación del almacenamiento Castor, y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial 3995/2006, de 29 de diciembre, modificada por la 2805/2012, de 27 de diciembre, la compañía Escal UGS, participada por el Grupo ACS, ha presentado el correspondiente escrito de renuncia a dicha concesión.
- En agosto de 2014 el Grupo ACS ha comprado una participación de aproximadamente el 25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital Private Equity y han quedado sin efecto todos los contratos y acuerdos anteriores suscritos con los mismos relativos a Clece. El Grupo ACS, tras esta operación, es titular del 100% del capital de Clece con el consiguiente cambio del método de consolidación de esta sociedad en el Grupo ACS que pasará del actual de participación al de integración global. El valor total de empresa tenido en cuenta para esta transacción ha sido de 542 millones de euros.

## **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) Los aspectos más destacados en el periodo sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez son los siguientes:
    - La emisión de un bono canjeable de Iberdrola por importe de € 405,6 millones y vencimiento el 27 de marzo de 2019.
    - La emisión de un bono sin calificación crediticia por parte de Hochtief por importe de € 500 millones y con vencimiento en mayo de 2019.
    - La renovación del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por € 750 millones.
    - La renovación del préstamo sindicado de Urbaser por € 600 millones hasta 2017.
    - La línea combinada de crédito y garantía de € 2.000 millones que mantenía Hochtief AG con un sindicato internacional de bancos al 31 de diciembre de 2013 ha sido ampliada en su vencimiento hasta abril de 2019.
    - El Grupo mantiene un nivel de tesorería disponible en su matriz superior a € 1.000 millones.
  - d) Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del “rating” de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos para cada obra o proyecto como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.
- Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) detalla 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 2014, especialmente las derivadas de:
  - ✓ La internacionalización de las actividades del Grupo.
  - ✓ El impacto de la moderación del crecimiento en la región de Asia Pacífico.
  - ✓ Las incertidumbres económicas y financieras en Europa.
  - ✓ Las pocas expectativas de crecimiento de la inversión en infraestructuras en España fruto de los planes de recorte de inversión pública del Gobierno.

## 6 Responsabilidad Social Corporativa

- El Grupo ACS es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras y está fuertemente comprometido con el progreso económico y social de los países en los que está presente.
- Para coordinar la política de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado el proyecto **one**, que busca promover buenas prácticas de gestión y la generalización de la cultura corporativa. Las áreas de gestión no financiera en las que se incide son la ética, la eficiencia y los empleados.
- El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa.

### 6.1 Ética

- El Grupo ACS y las compañías que lo componen están absolutamente comprometidas con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas.
- El Grupo ha desarrollado e implantado su Código General de Conducta, que es de aplicación a sus empleados, proveedores y subcontratistas. Adicionalmente, se desarrollan iniciativas de formación para dar a conocer el Código a todos ellos, así como la implantación del Canal Ético del Grupo ACS que permite a cualquier persona comunicar las conductas irregulares o incumplimientos del Código de Conducta si estos se produjesen.

### 6.2 Eficiencia

- El Grupo ACS ha identificado una serie de áreas funcionales no financieras que son clave para el desarrollo de su actividad, que forman parte del proceso productivo y con las que genera una parte importante de su rentabilidad y productividad en las compañías operativas.

#### Contratación y Producción

- El compromiso con los clientes es uno de los valores corporativos del Grupo ACS más importantes. La práctica totalidad de las compañías del Grupo ACS presentan un sistema de gestión de clientes, gestionado por su dirección de contratación. Los aspectos de gestión comunes a todo el Grupo ACS son los siguientes:
  - ✓ Seguimiento de las necesidades del cliente.
  - ✓ Medición periódica de la satisfacción del cliente.
  - ✓ Fomento de la actividad comercial.
- La calidad para el Grupo ACS es determinante, ya que supone el hecho diferencial frente a la competencia en la industria de infraestructuras y servicios, con una elevada sofisticación técnica. Cada compañía del grupo adapta sus necesidades a las características específicas de su tipo de producción, pero se han identificado una serie de líneas de actuación comunes dentro de los sistemas de gestión de calidad:
  - ✓ Se establecen objetivos en materia de calidad de forma periódica y se evalúa su cumplimiento.
  - ✓ Se desarrollan iniciativas y acciones para mejorar la calidad de los servicios prestados.
  - ✓ Se realizan actividades específicas de colaboración con proveedores y subcontratistas.



- La descentralización de la gestión de compras y proveedores en el Grupo requiere unos procesos de seguimiento y control detallados, que presentan los siguientes puntos en común en todas las compañías:
  - ✓ Implantación de normas específicas y un sistema de gestión, clasificación, homologación y control de riesgo de proveedores y subcontratistas.
  - ✓ Análisis del nivel de cumplimiento de dichos sistemas.
  - ✓ Colaboración con proveedores y transparencia en las relaciones contractuales.

#### **Actividades en materia de Investigación, Desarrollo e Innovación**

- 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 líneas estratégicas de investigación individualizadas por compañía.
  - ✓ Colaboración estratégica con organizaciones externas.
  - ✓ Inversión creciente y responsable, con el objeto de fomentar la investigación y de generar patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.

#### **Protección del Medio Ambiente**

- El Grupo ACS tiene 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 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 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.
- ACS tiene en curso planes de actuación en sus compañías para reducir el impacto medioambiental de forma concreta. 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.

## 6.3 Empleados

### Recursos Humanos

- El Grupo ACS empleaba al cierre de 30 de junio de 2014 a un total de 153.620 personas, de las cuales 47.197 son titulados universitarios.
- 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.

### Seguridad y Salud

- La prevención de riesgos laborales es uno de los pilares estratégicos de todas las compañías del Grupo ACS. La política de prevención del Grupo ACS respeta las distintas normativas de Seguridad y Salud laboral que rigen en los países donde está presente, al tiempo que promueve la integración de la prevención de riesgos laborales en la estrategia de la compañía mediante prácticas avanzadas, formación e información. Pese a que funcionan de forma independiente, la gran mayoría de compañías del Grupo comparten principios comunes en la gestión de la seguridad y la salud de sus empleados:
  - ✓ Cumplimiento de la legislación y normativa vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos que voluntariamente suscriba.
  - ✓ Integración de la acción preventiva en el conjunto de las actuaciones y en todos los niveles jerárquicos, a partir de una correcta planificación y puesta en práctica de la misma.
  - ✓ Adopción de cuantas medidas sean necesarias para garantizar la protección y el bienestar de los empleados.
  - ✓ Conseguir la mejora continua del sistema, mediante una formación adecuada e información en materia de prevención.
  - ✓ Cualificación del personal y aplicación de las innovaciones tecnológicas.

## 7 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.

## 8 Anexos

### 8.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad\*

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>										
Millones de Euros	6M13		6M14		Var.	2T13		2T14		Var.
Construcción	15.217	77 %	14.277	76 %	-6,2%	8.386	79 %	7.739	78 %	-7,7%
Servicios Industriales	3.641	18 %	3.643	19 %	+0,1%	1.809	17 %	1.792	18 %	-0,9%
Medio Ambiente	897	5 %	852	5 %	-5,1%	448	4 %	433	4 %	-3,3%
Corporación / Ajustes	(18)		(13)			(12)		(6)		
<b>TOTAL</b>	<b>19.737</b>		<b>18.759</b>		<b>-5,0%</b>	<b>10.630</b>		<b>9.959</b>		<b>-6,3%</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>										
Millones de Euros	6M13		6M14		Var.	2T13		2T14		Var.
Construcción	902	59 %	692	53 %	-23,3%	443	59 %	349	54 %	-21,2%
Servicios Industriales	481	32 %	480	37 %	-0,3%	238	32 %	230	36 %	-3,4%
Medio Ambiente	138	9 %	131	10 %	-5,1%	71	9 %	65	10 %	-8,6%
Corporación / Ajustes	(15)		(26)			(2)		(14)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.506</b>		<b>1.277</b>		<b>-15,2%</b>	<b>749</b>		<b>629</b>		<b>-16,0%</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>										
Millones de Euros	6M13		6M14		Var.	2T13		2T14		Var.
Construcción	316	38 %	361	42 %	+14,2%	136	16 %	193	45 %	+42,6%
Servicios Industriales	450	54 %	446	51 %	-0,8%	219	26 %	211	49 %	-3,6%
Medio Ambiente	63	8 %	58	7 %	-7,7%	33	4 %	27	6 %	-17,7%
Corporación / Ajustes	(16)		(27)			(3)		(14)		
<b>TOTAL</b>	<b>813</b>		<b>838</b>		<b>+3,2%</b>	<b>385</b>		<b>417</b>		<b>+8,5%</b>

<b>Bº NETO</b>										
Millones de Euros	6M13		6M14		Var.	2T13		2T14		Var.
Construcción	120	30 %	109	29 %	-9,2%	62	15 %	59	30 %	-4,1%
Servicios Industriales	237	59 %	237	60 %	-0,0%	113	28 %	112	57 %	-1,1%
Medio Ambiente	46	11 %	46	11 %	+0,2%	26	6 %	25	13 %	-1,0%
Corporación / Ajustes	(46)		3			(12)		(4)		
<b>TOTAL</b>	<b>357</b>		<b>395</b>		<b>+10,7%</b>	<b>189</b>		<b>193</b>		<b>+2,0%</b>

<b>INVERSIONES NETAS</b>										
Millones de Euros	6M13		6M14		Var.	2T13		2T14		Var.
Construcción	441		734		+66,4%	(78)		803		n.s.
Servicios Industriales	141		86		-38,7%	95		71		-25,9%
Medio Ambiente	70		64		-9,4%	45		39		-12,9%
Corporación / Ajustes	(3)		135		n.a.	1		132		n.s.
<b>TOTAL</b>	<b>649</b>		<b>1.019</b>		<b>n.a.</b>	<b>64</b>		<b>1.044</b>		<b>n.s.</b>

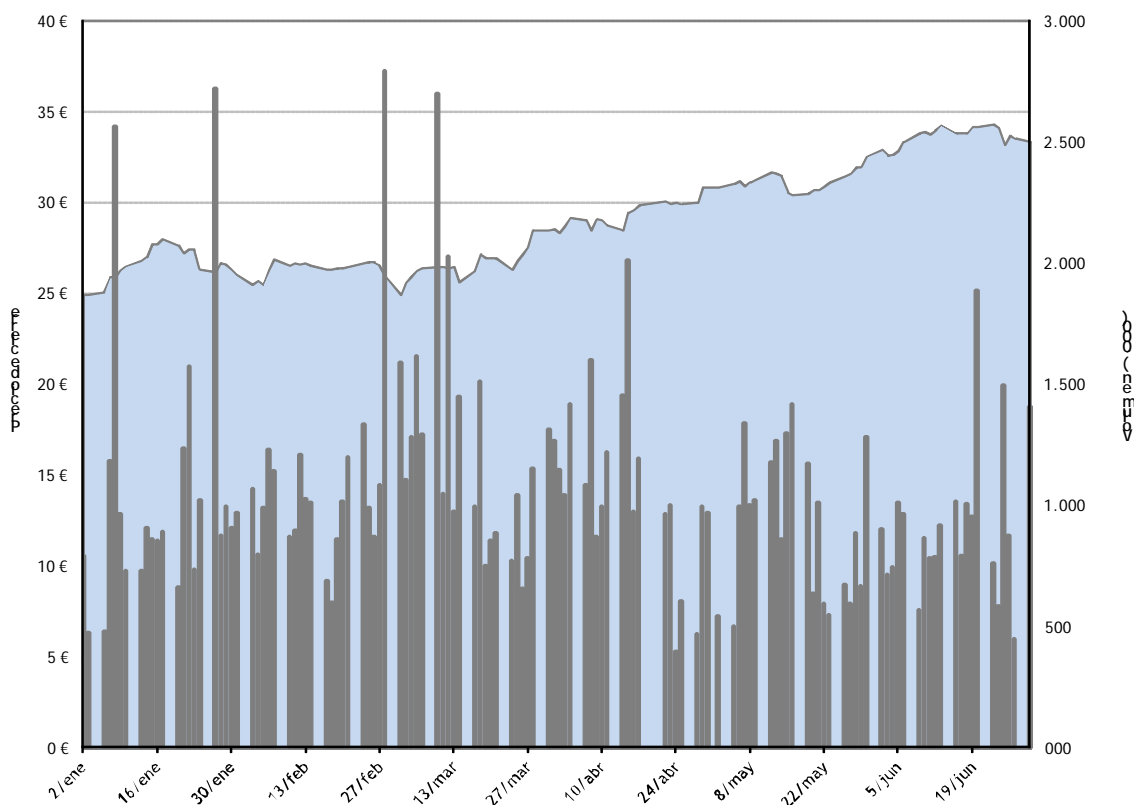
<b>CARTERA</b>					
Millones de Euros	jun-13		jun-14		Var.
Construcción	53.704	19 meses	46.918	18 meses	-12,6%
Servicios Industriales	7.399	13 meses	7.555	13 meses	+2,1%
Medio Ambiente	8.683	60 meses	8.630	60 meses	-0,6%
<b>TOTAL</b>	<b>69.786</b>	<b>20</b>	<b>63.103</b>	<b>19</b>	<b>-9,6%</b>

<b>DEUDA NETA</b>					
Millones de Euros	jun-13		jun-14		Var.
Construcción	1.936	32 %	1.960	34 %	+1,2%
Servicios Industriales	(882)	(15 %)	(387)	(7 %)	-56,1%
Medio Ambiente	748	13 %	719	12 %	-3,9%
Corporación / Ajustes	4.162	70 %	3.520	61 %	-15,4%
<b>TOTAL</b>	<b>5.965</b>		<b>5.812</b>		<b>-2,6%</b>

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

8.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	6M13	6M14
Precio de cierre	20,35 €	33,40 €
Evolución	6,04%	33,49%
Máximo del período	22,69 €	34,50 €
Fecha Máximo del período	15-may	23-jun
Mínimo del período	16,68 €	24,56 €
Fecha Mínimo del período	06-feb	06-ene
Promedio del período	19,10 €	28,75 €
Volumen total títulos (miles)	97.870	131.396
Volumen medio diario títulos (miles)	783	1.051
Total efectivo negociado (€ millones)	1.869	3.778
Efectivo medio diario (€ millones)	14,95	30,22
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	6.403	10.510



**8.3 Efecto Tipo de Cambio**

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	jun-13	jun-14	diferencia	Var.
Dólar americano (USD)	1,3104	1,3707	0,0604	+4,6%
Dólar australiano (AUD)	1,3105	1,4970	0,1865	+14,2%
Peso mejicano (MXN)	16,5236	17,9442	1,4206	+8,6%
Real brasileño (BRL)	2,7002	3,1312	0,4310	+16,0%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	jun-13	jun-14	diferencia	%
Dólar americano (USD)	1,3008	1,3690	0,0682	+5,2%
Dólar australiano (AUD)	1,4238	1,4510	0,0272	+1,9%
Peso mejicano (MXN)	16,8272	17,7478	0,9207	+5,5%
Real brasileño (BRL)	2,9027	3,0308	0,1281	+4,4%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(555)	(761)	(608)	(1.924)
Ventas	(222)	(1.087)	(204)	(1.514)
EBITDA	(4)	(74)	(24)	(102)
EBIT	(3)	(42)	(21)	(66)
Beneficio Neto	(2)	(16)	(12)	(30)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de Euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(511)	(761)	(143)	(1.416)
Ventas	(206)	(1.087)	(41)	(1.334)
EBITDA	(5)	(74)	0	(78)
EBIT	(4)	(42)	1	(44)
Beneficio Neto	(3)	(16)	1	(18)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios Industriales			
Millones de Euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(44)	(0)	(217)	(261)
Ventas	(16)	(0)	(115)	(132)
EBITDA	0	(0)	(15)	(15)
EBIT	1	(0)	(15)	(14)
Beneficio Neto	1	(0)	(9)	(8)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Medio Ambiente			
Millones de Euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(247)	(247)
Ventas	0	0	(48)	(48)
EBITDA	0	0	(9)	(9)
EBIT	0	0	(7)	(7)
Beneficio Neto	0	0	(4)	(4)

## 8.4 Conciliación de los cambios por la NIIF 11 en 2013

### 8.4.1 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>		<b>Balance de Situación Consolidado</b>			
Millones de Euros	<b>jun-13</b>		<b>Ajustes</b>	<b>jun-13 Re-expresado</b>	
Inmovilizado Intangible	4.923	12,0 %	0	4.923	12,0 %
Inmovilizado Material	3.355	8,2 %	7	3.362	8,2 %
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.727	4,2 %	0	1.727	4,2 %
Activos Financieros no Corrientes	1.947	4,7 %	0	1.947	4,7 %
Imposiciones a Largo Plazo	443	1,1 %	0	443	1,1 %
Deudores por Instrumentos Financieros	506	1,2 %	0	506	1,2 %
Activos por Impuesto Diferido	2.397	5,8 %	0	2.397	5,8 %
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>15.297</b>	<b>37,3 %</b>	<b>7</b>	<b>15.305</b>	<b>37,2 %</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	6.551	16,0 %	0	6.551	15,9 %
Existencias	1.991	4,9 %	21	2.012	4,9 %
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.557	28,2 %	25	11.582	28,1 %
Otros Activos Financieros Corrientes	1.666	4,1 %	0	1.666	4,0 %
Deudores por Instrumentos Financieros	15	0,0 %	0	15	0,0 %
Otros Activos Corrientes	171	0,4 %	10	181	0,4 %
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.738	9,1 %	140	3.878	9,4 %
<b>Activos Corrientes</b>	<b>25.688</b>	<b>62,7 %</b>	<b>196</b>	<b>25.884</b>	<b>62,8 %</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>40.985</b>	<b>100 %</b>	<b>203</b>	<b>41.188</b>	<b>100 %</b>
Fondos Propios	3.659	8,9 %	0	3.659	8,9 %
Ajustes por Cambios de Valor	(676)	(1,6 %)	0	(676)	(1,6 %)
Intereses Minoritarios	2.996	7,3 %	0	2.996	7,3 %
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.979</b>	<b>14,6 %</b>	<b>0</b>	<b>5.979</b>	<b>14,5 %</b>
Subvenciones	52	0,1 %	0	52	0,1 %
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.795	19,0 %	0	7.795	18,9 %
Pasivos por impuesto diferido	1.392	3,4 %	0	1.392	3,4 %
Provisiones no Corrientes	1.810	4,4 %	0	1.810	4,4 %
Acreedores por Instrumentos Financieros	570	1,4 %	0	570	1,4 %
Otros pasivos no Corrientes	225	0,5 %	0	225	0,5 %
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>11.843</b>	<b>28,9 %</b>	<b>0</b>	<b>11.843</b>	<b>28,8 %</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	3.983	9,7 %	0	3.983	9,7 %
Provisiones corrientes	1.037	2,5 %	6	1.043	2,5 %
Pasivos financieros corrientes	4.016	9,8 %	(204)	3.812	9,3 %
Acreedores por Instrumentos Financieros	20	0,0 %	0	20	0,0 %
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.414	32,7 %	401	13.815	33,5 %
Otros Pasivos Corrientes	692	1,7 %	0	692	1,7 %
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>23.163</b>	<b>56,5 %</b>	<b>203</b>	<b>23.366</b>	<b>56,7 %</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>40.985</b>	<b>100 %</b>	<b>203</b>	<b>41.188</b>	<b>100 %</b>

**8.4.2 Cuenta de Resultados**

<b>Grupo ACS</b>			<i>Cuenta de Resultados Consolidada</i>		
Millones de Euros	<b>6M13</b>		<b>Ajustes</b>	<b>6M13</b> Re-expresado	
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>19.121</b>	<b>100,0 %</b>	<b>616</b>	<b>19.737</b>	<b>100,0 %</b>
Otros ingresos	239	0,1 %	0	239	0,1 %
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>19.360</b>	<b>100,1 %</b>	<b>616</b>	<b>19.976</b>	<b>100,1 %</b>
Gastos de explotación	(13.350)	(68,7 %)	(547)	(13.898)	(69,1 %)
Gastos de personal	(4.465)	(22,9 %)	(107)	(4.572)	(22,7 %)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.545</b>	<b>8,4 %</b>	<b>(38)</b>	<b>1.506</b>	<b>8,3 %</b>
Dotación a amortizaciones	(678)	(3,7 %)	1	(677)	(3,6 %)
Provisiones de circulante	(17)	(0,0 %)	0	(17)	(0,0 %)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>850</b>	<b>4,7 %</b>	<b>(37)</b>	<b>813</b>	<b>4,7 %</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(16)	(0,2 %)	0	(16)	(0,2 %)
Otros resultados	(0)	0,7 %	(0)	(0)	0,7 %
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>834</b>	<b>5,2 %</b>	<b>(37)</b>	<b>797</b>	<b>5,2 %</b>
Ingresos Financieros	192	1,4 %	2	194	1,4 %
Gastos Financieros	(545)	(3,0 %)	0	(545)	(2,9 %)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(353)</b>	<b>(1,6 %)</b>	<b>2</b>	<b>(351)</b>	<b>(1,6 %)</b>
Diferencias de Cambio	(5)	(0,1 %)	1	(4)	(0,1 %)
Variación valor razonable en inst. financieros	19	(1,7 %)	0	19	(1,7 %)
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	197	0,5 %	0	197	0,5 %
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(143)</b>	<b>(3,0 %)</b>	<b>3</b>	<b>(140)</b>	<b>(2,9 %)</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	121	0,7 %	35	156	0,6 %
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>812</b>	<b>2,9 %</b>	<b>1</b>	<b>813</b>	<b>2,8 %</b>
Impuesto sobre Sociedades	(229)	(0,0 %)	(1)	(230)	(0,0 %)
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>583</b>	<b>2,9 %</b>	<b>0</b>	<b>583</b>	<b>2,8 %</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0	0,0 %
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>583</b>	<b>2,9 %</b>	<b>0</b>	<b>583</b>	<b>2,8 %</b>
Intereses Minoritarios	(226)	(1,0 %)	0	(226)	(1,0 %)
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>357</b>	<b>1,9 %</b>	<b>0</b>	<b>357</b>	<b>1,8 %</b>

**8.4.3 Estado de Flujos de Efectivo**

<b>Grupo ACS</b>		<i>Flujos Netos de Efectivo</i>				
Millones de Euros	<b>6M13</b>			<b>6M13 Re-expresado</b>		
	<b>TOTAL</b>	<b>HOT</b>	<b>ACS exHOT</b>	<b>TOTAL</b>	<b>HOT</b>	<b>ACS exHOT</b>
<b>Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.205</b>	<b>721</b>	<b>484</b>	<b>1.187</b>	<b>704</b>	<b>484</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(1.540)	(950)	(590)	(1.494)	(904)	(590)
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>(334)</b>	<b>(228)</b>	<b>(106)</b>	<b>(306)</b>	<b>(200)</b>	<b>(106)</b>
1. Pagos por inversiones	(1.261)	(911)	(350)	(1.262)	(912)	(350)
2. Cobros por desinversiones	612	534	79	612	534	79
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(649)</b>	<b>(378)</b>	<b>(272)</b>	<b>(649)</b>	<b>(378)</b>	<b>(272)</b>
1. (Compra)/Venta de acciones propias	291	(22)	314	291	(22)	314
2. Pagos por dividendos	(130)	(169)	38	(130)	(130)	0
3. Otras fuentes de financiación	(259)	(212)	(47)	(193)	(184)	(9)
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(98)</b>	<b>(403)</b>	<b>305</b>	<b>(32)</b>	<b>(336)</b>	<b>305</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(1.082)</b>	<b>(1.009)</b>	<b>(73)</b>	<b>(988)</b>	<b>(915)</b>	<b>(73)</b>

## 8.5 Principales Adjudicaciones

En Azul las adjudicaciones del último trimestre

### 8.5.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Obras para la construcción de la línea 2 y el ramal Av. Faucett - Av. Gambetta del metro de Lima (Perú)	Obra Civil	América	900,2
Diseño y construcción de 56 kilómetros y cinco intercambiadores de la autopista New Orbital en Doha (Catar)	Obra Civil	Asia Pacífico	684,0
Construcción de edificio para el ingreso de viajeros para el aeropuerto internacional de Hong Kong	Edificación	Asia Pacífico	607,0
Obras de construcción, rehabilitación y mejora de la autopista Conexión Pacífico 1 que incluye nueva trazada de doble calzada de 23,6 km. incluyendo dos túneles (1,6 y 4,1 km.) y 20 puentes de longitudes variables; resto 23,3 km. de operación y mantenimiento (Colombia)	Obra Civil	América	434,7
Trabajos para la construcción del complejo "Jewel of the Creek" en Dubai que incluyen edificios, instalaciones marítimas, puentes y trabajos paisajísticos (Emiratos Árabes Unidos)	Edificación	Asia Pacífico	420,0
Proyecto para la construcción de la autopista A7 entre Hamburgo y Bordesholm (Alemania)	Obra Civil	Europa	406,0
Construcción de infraestructuras para túneles, sistemas y obras complementarias para el Bypass de Central Wanchai en Hong Kong	Obra Civil	Asia Pacífico	292,0
Trabajos de construcción de estructuras, trabajos mecánicos, sistemas de tuberías así como instalación de sistemas eléctricos e instrumentación para la mina de hierro Roy Hill en Australia Occidental.	Minería	Asia Pacífico	224,0
Suministro e instalación de 120 kilómetros de tuberías dentro del proyecto Mega Reservoir Corridor Main 1 para el suministro de aguas en Doha (Catar)	Obra Civil	Asia Pacífico	219,0
Construcción de la carretera nacional S7 en el tramo terminación de la circunvalación de Radom con la frontera de Voivodato Mazowieckie (Polonia)	Obra Civil	Europa	162,8
Trabajos dentro del proyecto Optus para la instalación y mejora de la red de alta velocidad de internet en zonas rurales (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	159,0
Edificación del nuevo Palacio de Justicia de Stockton en California (Estados Unidos)	Edificación	América	148,9
Proyecto para la construcción de 5,6 kilómetros de la autopista North Luzon Expressway Segment 19 en Manila (Filipinas)	Obra Civil	Asia Pacífico	146,0
Construcción de la central hidroeléctrica del río Inn (Austria)	Obra Civil	Europa	132,2
Proyecto para la construcción de un túnel en la autopista D3 (República Checa)	Obra Civil	Europa	102,0
Contrato para servicios de minería durante 3 años con Western Desert Resources para la mina de hierro de Rope Bar (Australia)	Minería	Asia Pacífico	97,0
Edificación del nuevo complejo sanitario de la Clínica Cruz Blanca Salud (Chile)	Edificación	América	90,5
Contrato para el diseño y construcción de la conexión de la autopista I73 con el aeropuerto Piedmont Triad International en Greensboro (Carolina del Norte, Estados Unidos)	Obra Civil	América	90,3



Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Diseño y construcción del Cleveland Covention Center Hotel (Estados Unidos)	Edificación	América	68,6
Construcción de infraestructuras para mina de Río Tinto en Pilbara (Australia)	Minería	Asia Pacífico	66,0
Obras de rehabilitación y mejora de la autopista I-295 Beltway en Florida (Estados Unidos)	Obra Civil	América	65,3
Ampliación de dos años del contrato con NBN para el diseño y construcción de las redes de fibra óptica en los estados de Victoria, Tasmania y Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	63,0
Construcción de túnel subterráneo en el área de Nordhavnen (Copenhague, Dinamarca)	Obra Civil	Europa	59,9
Ampliación de la autopista SR 101L con 17,7 kilómetros de nueva construcción entre las ciudades de Scottsdale, Tempe y Mesa y Salt River Pima-Maricopa Indian Community (Arizona, Estados Unidos)	Obra Civil	América	53,3
Edificación de la nueva sede del Banco Popular (Madrid, España)	Edificación	Europa	44,6
Construcción de una nueva compuerta para el río Mosela en la ciudad de Trier (Alemania)	Obra Civil	Europa	43,2
Proyecto para la renovación y ampliación de la principal biblioteca de Columbus y la construcción de 10 nuevas sucursales de la biblioteca (Estados Unidos)	Edificación	América	43,2
Edificación de la estación de bomberos de Mannheim (Alemania)	Edificación	Europa	34,0
Obras para la construcción de la línea ferroviaria del corredor de Bath (Reino Unido)	Obra Civil	Europa	33,3
Proyecto para la construcción del "Museo Colecciones Reales" en Madrid (España)	Edificación	Europa	33,1
Proyecto para la construcción de la ampliación de la autopista A4 en Austria	Obra Civil	Europa	32,1
Obras en el embalse de Almodévar para la mejora en el sistema de Riegos de Alto Aragón (Huesca, España)	Obra Civil	Europa	28,5
Obras para la mejora del acceso de la autopista de Levante a Mercapalma (Palma de Mallorca, España)	Obra Civil	Europa	27,4
Construcción de un edificio de oficinas en Varsovia (Polonia)	Edificación	Europa	26,7
Contrato para la planificación, construcción y operación de la escuela de secundaria Wolfgang-Borchert-Gymnasium en el municipio de Halstenbek (Alemania)	Edificación	Europa	26,6
Construcción de un nuevo puente en Langefeld (Alemania)	Obra Civil	Europa	24,3
Proyecto para la mejora y ampliación del Complejo del Hospital Universitario de Orense (España)	Edificación	Europa	23,0
Trabajos para la construcción de la presa Ruskin en Canadá	Obra Civil	América	19,9
Proyecto para la reconfiguración y mejora de la estación ferroviaria de clasificación de Johnson Avenue en Long Island (Estados Unidos)	Obra Civil	América	18,8

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Infraestructuras para la ampliación del metro de Los Angeles (Estados Unidos)	Obra Civil	América	18,6
Modernización de la zona de regadíos de Molinar del Flumen con la construcción de una estación de bombeo, red de distribución para el agua de riego y automatización y control de todas las instalaciones (Huesca, España)	Obra Civil	Europa	17,9
Prolongación de la línea "D" del metro de Buenos Aires (Argentina)	Obra Civil	América	17,6

### 8.5.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato para la gestión integral y energética de instalaciones urbanas de la ciudad de Madrid (España)	Instalaciones Especializadas	Europa	171,2
Contrato para la construcción de nuevas infraestructuras dentro del complejo de la compañía Ma'aden Phosphate para almacenaje de productos e interconexión con el puerto de Ras Al-Khair (Arabia Saudí)	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	162,3
Diseño, suministro y construcción del proyecto hidroeléctrico Renace III en Alta Verapaz (Guatemala)	Proyectos Integrados	América	96,9
Proyecto para la construcción de 520 kilómetros de línea de alta tensión en Brasil	Instalaciones Especializadas	América	70,3
Construcción de una central termoeléctrica de ciclo abierto de 182 MW en la mina de Cerro Verde (Perú)	Proyectos Integrados	América	66,6
Construcción llave en mano del parque eólico de Penonomé en Panamá	Proyectos Integrados	América	48,6
Proyecto EPC para la ejecución de la parte mecánica de la central térmica de Suez de 650MW de capacidad instalada (Egipto)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	42,8
Diseño, suministro y construcción de 281 kilómetros de líneas de transmisión de electricidad en Bangladesh	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	37,6
Trabajos para la compañía de telecomunicaciones Entel así como provisión y mantenimiento de servicios a sus clientes (Chile)	Instalaciones Especializadas	América	24,8
Dos contratos para el alumbrado público de la zona centro y oeste de la ciudad de Madrid (España)	Sistemas de Control	Europa	23,4
Construcción de líneas de transmisión de electricidad en Belo Monte (Brasil)	Instalaciones Especializadas	América	18,8
Contrato de servicios para la ejecución de diversas operaciones de conservación y explotación en las carreteras A-6 y N-IV en la Comunidad de Madrid (España)	Sistemas de Control	Europa	17,3
Contrato para el servicio energético integral de iluminación exterior del municipio de Móstoles (Madrid, España)	Sistemas de Control	Europa	16,3
Dos contratos para la gestión de las luces de tráfico de las zonas centro y oeste de la ciudad de Madrid (España)	Sistemas de Control	Europa	15,6
Construcción de la planta fotovoltaica de El Salvador con una capacidad de 68 MW (Chile)	Proyectos Integrados	América	14,7
Trabajos para la rehabilitación y mejora del Washington International Airport en Baltimore (Estados Unidos)	Instalaciones Especializadas	América	14,7

**8.5.3 Medio Ambiente**

<b>Proyecto</b>	<b>Tipo de Proyecto</b>	<b>Región</b>	<b>€ mn</b>
Prórroga del contrato de limpieza y recogida de residuos sólidos urbanos de la zona este de Barcelona (España)	Servicios Urbanos	Europa	98,9
Contrato para la limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Arrecife (Lanzarote, España)	Servicios Urbanos	Europa	54,1
Regularización del contrato de limpieza y recogida de la zona 7 de Buenos Aires (Argentina)	Servicios Urbanos	América	22,8
Contrato para la recogida de residuo urbanos en el municipio de San Fernando (Argentina)	Servicios Urbanos	América	22,6
Contrato para la recogida de residuos urbanos y limpieza urbana en el municipio de Santa Cruz de Tenerife (España)	Servicios Urbanos	Europa	18,4
Prórroga del contrato de recogida y limpieza de Santa Cruz de Tenerife (España).	Servicios Urbanos	Europa	17,3
Servicio de Recogida y limpieza de basuras en el municipio de Coronel (Chile)	Servicios Urbanos	América	15,3
Regularización del contrato de limpieza y recogida de París (Francia)	Servicios Urbanos	Europa	12,5
Renovación del contrato del servicio de jardinería en el municipio de Dos Hermanas (Sevilla, España)	Servicios Urbanos	Europa	10,4

## AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa  
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102  
28036 Madrid  
+ 34 91 343 92 39  
[irgrupoacs@grupoacs.com](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)