

Informe de Resultados

3T14



13 de noviembre de 2014



ÍNDICE

1	<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	4
2	<i>Estados Financieros Consolidados</i>	7
2.1	Cuenta de Resultados	7
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	9
2.1.3	Resultados financieros	10
2.1.4	Resultado neto atribuible	11
2.2	Balance de Situación	12
2.2.1	Activos no corrientes	12
2.2.2	Capital Circulante	13
2.2.3	Endeudamiento Neto	14
2.2.4	Patrimonio Neto	14
2.3	Flujos Netos de Efectivo	15
2.3.1	Actividades operativas	15
2.3.2	Inversiones	16
2.3.3	Otros flujos de efectivo	16
3	<i>Evolución Áreas de Negocio</i>	17
3.1	Construcción	17
3.2	Servicios Industriales	20
3.3	Medio Ambiente	22
4	<i>Anexos</i>	24
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	24
4.2	Evolución Bursátil	25
4.3	Efecto Tipo de Cambio	26
4.4	Conciliación de los cambios por la NIIF 11 en 2013	27
4.4.1	Balance de Situación	27
4.4.2	Cuenta de Resultados	28
4.4.3	Estado de Flujos de Efectivo	28
4.5	Principales Adjudicaciones	29
4.5.1	Construcción	29
4.5.2	Servicios Industriales	32
4.5.3	Medio Ambiente	33

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		Principales magnitudes operativas y financieras				
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	3T13	3T14	Var.
Ventas	28.972	28.232	-2,6%	9.235	9.473	+2,6%
Cartera	67.727	66.135	-2,4%	67.727	66.135	-2,4%
Meses	19	19				
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.160	1.865	-13,7%	654	588	-10,1%
Margen	7,5%	6,6%				
Bº de Explotación (EBIT)	1.180	1.206	+2,2%	367	368	+0,1%
Margen	4,1%	4,3%				
Bº Neto Atribuible	548	551	+0,5%	191	156	-18,4%
BPA	1,77 €	1,77 €	-0,2%	0,62 €	0,50 €	-18,7%
Fondos Generados por las Actividades	1.378	1.181	-14,3%	191	313	+64%
Inversiones Netas	(99)	1.590	n.a.	(748)	570	
Inversiones	1.878	1.965	+4,7%	616	590	
Desinversiones	1.976	375	-81,0%	1.364	20	
Endeudamiento Neto	5.027	5.872	+16,8%			
Deuda Neta de los Negocios	4.206	5.286	+25,7%			
Financiación de Proyectos	821	586	-28,7%			

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.

Clece se consolida por integración global a partir del 1 de julio de 2014

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 28.232 millones, un 2,6% menos que en septiembre de 2013 como consecuencia de la variación de los tipos de cambio, especialmente la depreciación media del dólar australiano. También se ve afectada esta cifra en sentido negativo por la venta de activos en 2013 y en sentido positivo por las adquisiciones de Dragados y la consolidación global de Clece a partir del tercer trimestre de 2014. Sin ninguno de estos impactos, las ventas hubiesen crecido un 2,3%. La actividad fuera de España representa el 84,3% de las ventas.
- La cartera alcanza los € 66.135 millones, lo que supone un descenso de un 2,4% en los últimos doce meses. Esta cifra está afectada por la evolución del tipo de cambio al cierre y las variaciones de perímetro por operaciones de compraventa en los últimos trimestres.

Grupo ACS		Impacto tipos de cambio y variaciones de perímetro			
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	Var. Comp.*	
Cartera	67.727	66.135	-2,4%	-5,4%	
Directa	63.182	60.540	-4,2%	-7,5%	
Proporcional**	4.546	5.595	+23,1%	+26,5%	
Producción	31.024	29.651	-4,4%	-1,5%	
Directa	28.972	28.232	-2,6%	+2,3%	
Proporcional**	2.052	1.419	-30,9%	-30,2%	
EBITDA	2.160	1.865	-13,7%	-6,9%	
EBIT	1.180	1.206	+2,2%	+10,0%	
Beneficio Neto	548	551	+0,5%	+5,3%	

* 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 € 1.865 millones, lo que supone un descenso del 13,7% frente al mismo periodo de 2013. Esta reducción proviene principalmente de la actividad de Construcción, debido a la depreciación media 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 9,1%. Eliminando adicionalmente los impactos de los cambios de perímetro y la puesta en marcha de *FleetCo*, el EBITDA del Grupo ACS hubiese decrecido un 4,5%.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.206 millones y crece un 2,2%. Sin el efecto de los impactos de tipos de cambio y variaciones de perímetro hubiese crecido un 10,0%.
- El beneficio neto atribuible del Grupo contabilizó € 551 millones, lo que implica un crecimiento del 0,5%, que supondría un 5,3% al ajustarse por las variaciones de tipo de cambio.

Grupo ACS				Desglose Bº Neto		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	3T13	3T14	Var.
<i>Bº Neto Construcción</i>	149	143	-3,6%	29	34	+20,0%
<i>Bº Neto Servicios Industriales</i>	334	314	-5,9%	97	77	-20,2%
<i>Bº Neto Medio Ambiente</i>	54	55	+1,6%	8	9	+9,2%
<i>Bº Neto Corporación</i>	11	38	n.a.	58	36	-38,3%
Bº Neto Atribuible	548	551	+0,5%	191	156	-18,4%

- La deuda neta se sitúa en € 5.872 millones, tras aumentar en € 1.638 millones desde la reportada en diciembre de 2013, fruto de las inversiones realizadas en el periodo, principalmente la adquisición de Leighton y HOCHTIEF, y a la variación estacional del fondo de maniobra.

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 emitieron el pasado 30 de julio 3.875.019 acciones para aquellos accionistas que seleccionaron la retribución en acciones, que posteriormente fueron canceladas en el mes de septiembre. A cierre del periodo, 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 8 de mayo Urbaser refinanció un préstamo sindicado de € 506 millones con 19 bancos nacionales e internacionales. El préstamo sindicado se amplió 3 años más hasta noviembre de 2017, y el capital se amplió hasta los € 600 millones.
- Durante el ejercicio 2014 Dragados ha adquirido dos compañías en Estados Unidos, Prince Contracting LLC (Florida) y JF White Contracting (Massachusetts), para reforzar su actividad en Norteamérica. En conjunto ambas empresas facturaron 304 millones de euros en 2013 y aportan una cartera de 525 millones de euros.
- El pasado mes de agosto de 2014 el Grupo ACS cerró la adquisición por € 121 millones del 25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital Private Equity, quedando sin efecto todos los contratos y acuerdos anteriores suscritos con los mismos relativos a Clece. Tras esta operación, ACS es titular del 100% del capital de Clece con el consiguiente cambio del método de consolidación de esta sociedad en el Grupo que pasa del método de participación al de integración global. El valor total de empresa considerado ha sido de € 542 millones.

- El 4 de octubre de 2014 se publicó el Real Decreto-Ley 13/2014 por el cual se regula el procedimiento de aceptación de la renuncia, con la consiguiente extinción de la concesión de explotación, del almacenamiento subterráneo de gas natural denominado «Castor», y la hibernación de las instalaciones cuya administración fue asignada a la sociedad ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.. Igualmente se establece la compensación a Escal UGS por la inversión realizada en el proyecto (€ 1.350,7 millones), que ha sido abonada el pasado 11 de noviembre, y por los derechos retributivos devengados, que comprenden la retribución financiera y los costes de operación y mantenimiento incurridos entre el acta de puesta en servicio provisional y la fecha de entrada en vigor del real decreto-ley así como los costes de operación y mantenimiento desde la entrada en vigor del citado real decreto-ley, que serán abonados de conformidad con la normativa aplicable en cada caso.
- El 27 de agosto de 2014 Iridium alcanzó un acuerdo global valorado en 175,2 millones de euros que incluye la venta del 80% de sus participaciones en distintos activos concesionales como los Intercambiadores de Transporte de Madrid, el Hospital de Majadahonda y la Línea 9 de Barcelona, así como un acuerdo de cogestión sobre otros activos de autopistas españolas en los que el Grupo mantiene una participación mayoritaria, recogiendo adicionalmente determinadas opciones de compra ejecutables en periodos posteriores. Los estados financieros intermedios del tercer trimestre incluyen las plusvalías sobre las participaciones de los Intercambiadores, transacción que ya ha recibido las autorizaciones requeridas, así como los efectos del acuerdo de cogestión.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
Millones de Euros	9M13		9M14		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	28.972	100,0 %	28.232	100,0 %	-2,6%
Otros ingresos	331	1,1 %	394	1,4 %	+19,1%
Valor Total de la Producción	29.303	101,1 %	28.626	101,4 %	-2,3%
Gastos de explotación	(20.509)	(70,8 %)	(20.494)	(72,6 %)	-0,1%
Gastos de personal	(6.634)	(22,9 %)	(6.268)	(22,2 %)	-5,5%
Beneficio Bruto de Explotación	2.160	7,5 %	1.865	6,6 %	-13,7%
Dotación a amortizaciones	(973)	(3,4 %)	(639)	(2,3 %)	-34,3%
Provisiones de circulante	(8)	(0,0 %)	(20)	(0,1 %)	+162,0%
Beneficio Ordinario de Explotación	1.180	4,1 %	1.206	4,3 %	+2,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(19)	(0,1 %)	13	0,0 %	n.a.
Otros resultados	(65)	(0,2 %)	(12)	(0,0 %)	-81,8%
Beneficio Neto de Explotación	1.097	3,8 %	1.207	4,3 %	+10,1%
Ingresos Financieros	245	0,8 %	233	0,8 %	-4,9%
Gastos Financieros	(837)	(2,9 %)	(773)	(2,7 %)	-7,6%
Resultado Financiero Ordinario	(592)	(2,0 %)	(540)	(1,9 %)	-8,8%
Diferencias de Cambio	(18)	(0,1 %)	(4)	(0,0 %)	-76,5%
Variación valor razonable en inst. financieros	170	0,6 %	234	0,8 %	+37,5%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	467	1,6 %	(24)	(0,1 %)	n.a.
Resultado Financiero Neto	27	0,1 %	(335)	(1,2 %)	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	237	0,8 %	92	0,3 %	-61,1%
BAI Operaciones Continuas	1.361	4,7 %	964	3,4 %	-29,2%
Impuesto sobre Sociedades	(339)	(1,2 %)	(248)	(0,9 %)	-26,6%
BDI Operaciones Continuas	1.022	3,5 %	716	2,5 %	-30,0%
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	1.022	3,5 %	716	2,5 %	-30,0%
Intereses Minoritarios	(474)	(1,6 %)	(165)	(0,6 %)	-65,3%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	548	1,9 %	551	2,0 %	+0,5%

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS en el periodo ha ascendido a € 28.232 millones, un 2,6% menor que en el mismo periodo de 2013. Esta cifra se ve afectada por el impacto de los tipos de cambio y cambios de perímetro; sin dichos impactos, las ventas hubiesen crecido un 2,3%.

- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde Asia Pacífico representa el 40,8% de las ventas, América un 33,9% y Europa un 24,6%. España representa un 15,7% de las ventas totales del Grupo.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	9M13	%	9M14	%	Var.
España	4.192	14,5 %	4.424	15,7%	+5,5%
Resto de Europa	3.175	11,0 %	2.523	8,9%	-20,5%
América	9.666	33,4 %	9.562	33,9%	-1,1%
Asia Pacífico	11.617	40,1 %	11.522	40,8%	-0,8%
África	323	1,1 %	201	0,7%	-37,6%
TOTAL	28.972		28.232		-2,6%

Ventas por Áreas Geográficas <i>(no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</i>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	9M13	9M14	Var.	9M13	9M14	Var.	9M13	9M14	Var.
España	1.062	1.054	-0,7%	2.277	2.239	-1,7%	880	1.151	+30,7%
Resto de Europa	2.483	1.938	-22,0%	485	361	-25,5%	208	224	+7,7%
América	7.212	7.244	+0,4%	2.236	2.118	-5,3%	217	199	-8,3%
Asia Pacífico	11.508	11.244	-2,3%	109	278	+155,2%	0	0	n.a.
África	1	1	n.a.	283	175	-38,3%	39	26	-32,6%
TOTAL	22.265	21.480	-3,5%	5.390	5.171	-4,1%	1.344	1.600	+19,0%

- En Construcción destaca 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 reducción de su actividad en América que es coyuntural, y se debe a la finalización de ciertos proyectos en Estados Unidos, República Dominicana y Panamá, que aún no se han visto sustituidos por los adjudicados en México, principalmente. En Oriente Medio se produce un fuerte crecimiento que continuará según se desarrollen nuevos proyectos en Arabia Saudí. En España la caída se produce en Proyectos Integrados, como consecuencia de la finalización de diversos proyectos, principalmente la construcción de plantas termosolares.
- Las ventas de Medio Ambiente incluyen Clece desde el 1 de julio, con una actividad casi en su totalidad en España.
- La cartera, que asciende a € 66.135 millones, ha registrado una caída del 2,4%. La contratación sobre la producción se sitúa en 0,91x, fruto de un impacto negativo por parte de HOCHTIEF, especialmente en Leighton y su actividad de minería, y en Medio Ambiente, como consecuencia de la finalización o no renovación de contratos de Servicios Urbanos en el periodo.
- Por el contrario, tanto Dragados, con un ratio de 1,15x y Servicios Industriales, con 1,04x, compensan estas caídas.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	sep.-13	%	sep.-14	%	Var.
España	9.952	14,7 %	11.515	17,4%	+15,7%
Resto de Europa	9.971	14,7 %	8.508	12,9%	-14,7%
América	17.561	25,9 %	19.048	28,8%	+8,5%
Asia Pacífico	29.728	43,9 %	26.164	39,6%	-12,0%
África	516	0,8 %	900	1,4%	+74,6%
TOTAL	67.727		66.135		-2,4%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	sep.-13	sep.-14	Var.	sep.-13	sep.-14	Var.	sep.-13	sep.-14	Var.
España	3.245	3.253	+0,3%	1.972	2.007	+1,8%	4.735	6.255	+32,1%
Resto de Europa	6.387	5.167	-19,1%	703	496	-29,4%	2.882	2.845	-1,3%
América	13.341	15.017	+12,6%	3.561	3.035	-14,7%	659	995	+51,0%
Asia Pacífico	29.027	24.820	-14,5%	701	1.344	+91,7%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	443	857	+93,4%	73	44	-40,2%
TOTAL	51.999	48.257	-7,2%	7.379	7.740	+4,9%	8.349	10.138	+21,4%

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.160	1.865	-13,7%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,6%</i>		
Dotación a amortizaciones	(973)	(639)	-34,3%	
<i>Construcción</i>	<i>(827)</i>	<i>(494)</i>	-40,3%	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(40)</i>	<i>(38)</i>	-4,1%	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(105)</i>	<i>(106)</i>	+1,0%	
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	-18,9%	
Provisiones de circulante	(8)	(20)	+162,0%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.180	1.206	+2,2%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,3%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.865 millones y decrece un 13,7% debido al efecto de la variación del tipo de cambio (sin dicho efecto, el EBITDA caería un 9,1%), 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 4,5%.
- 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 septiembre de 2014 ascendía a € 88,5 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 € 1.206 millones, un 2,2% mayor que en septiembre 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 10,0%.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
Ingresos Financieros	245	233	-4,9%	
Gastos Financieros	(837)	(773)	-7,6%	
Resultado Financiero Ordinario	(592)	(540)	-8,8%	
<i>Construcción</i>	<i>(247)</i>	<i>(226)</i>	<i>-8,3%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(121)</i>	<i>(125)</i>	<i>+3,9%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(48)</i>	<i>(36)</i>	<i>-24,1%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(177)</i>	<i>(152)</i>	<i>-13,9%</i>	

- El resultado financiero ordinario ha disminuido un 8,8% y contabiliza € 540 millones. Se produce una caída de los ingresos financieros de un 4,9%, 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 7,6%, equivalente a € 64 millones, fruto de las refinanciaciones y los menores costes de financiación.

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(592)	(540)	-8,8%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(18)</i>	<i>(4)</i>	<i>-76,5%</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>170</i>	<i>234</i>	<i>n.a.</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>467</i>	<i>(24)</i>	<i>n.a.</i>	
Resultado Financiero Neto	27	(335)	n.a.	

- El resultado financiero neto incluye la variación del valor razonable de instrumentos financieros por importe de € 234 millones. Asimismo, los resultados por deterioro y enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 24 millones negativos, incluyen en sentido positivo las plusvalías antes de impuestos y minoritarios por la venta de Iridium de la participación que mantenía en el metro de Sevilla, y en sentido negativo la venta de ciertos activos y dotación de provisiones en HOCHTIEF.
- 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.

Millones de Euros	Grupo ACS		<i>Empresas Asociadas</i>
	9M13	9M14	Var.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	237	92	-61,1%
Construcción	222	81	-63,7%
Servicios Industriales	2	(5)	n.a.
Medio Ambiente	12	17	+33,0%

- 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 a septiembre de 2014 asciende a € 551 millones, equivalente a un crecimiento interanual del 0,5%.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 165 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 30,3%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
Millones de Euros	dic-13 Reexpresado		sep.-14		Var.
Inmovilizado Intangible	4.950	12,4 %	5.187	13,1 %	+4,8%
Inmovilizado Material	2.607	6,5 %	2.766	7,0 %	+6,1%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.366	3,4 %	933	2,4 %	-31,7%
Activos Financieros no Corrientes	2.508	6,3 %	3.030	7,6 %	+20,8%
Imposiciones a Largo Plazo	559	1,4 %	438	1,1 %	-21,8%
Deudores por Instrumentos Financieros	41	0,1 %	7	0,0 %	-82,9%
Activos por Impuesto Diferido	2.380	6,0 %	2.327	5,9 %	-2,2%
Activos no Corrientes	14.412	36,1 %	14.687	37,0 %	+1,9%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	5.310	13,3 %	4.452	11,2 %	-16,1%
Existencias	1.827	4,6 %	1.581	4,0 %	-13,4%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.316	28,3 %	12.829	32,3 %	+13,4%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.980	7,5 %	2.025	5,1 %	-32,0%
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	41	0,1 %	+239,1%
Otros Activos Corrientes	185	0,5 %	169	0,4 %	-8,9%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.924	9,8 %	3.931	9,9 %	+0,2%
Activos Corrientes	25.554	63,9 %	25.029	63,0 %	-2,1%
ACTIVO	39.965	100 %	39.716	100 %	-0,6%
Fondos Propios	3.803	9,5 %	3.772	9,5 %	-0,8%
Ajustes por Cambios de Valor	(535)	(1,3 %)	(466)	(1,2 %)	-12,8%
Intereses Minoritarios	2.221	5,6 %	1.806	4,5 %	-18,7%
Patrimonio Neto	5.489	13,7 %	5.112	12,9 %	-6,9%
Subvenciones	50	0,1 %	61	0,2 %	+22,7%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.411	18,5 %	6.097	15,4 %	-17,7%
Pasivos por impuesto diferido	1.381	3,5 %	1.336	3,4 %	-3,3%
Provisiones no Corrientes	1.795	4,5 %	1.962	4,9 %	+9,3%
Acreedores por Instrumentos Financieros	498	1,2 %	189	0,5 %	-61,9%
Otros pasivos no Corrientes	188	0,5 %	147	0,4 %	-21,9%
Pasivos no Corrientes	11.324	28,3 %	9.794	24,7 %	-13,5%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	3.878	9,7 %	3.144	7,9 %	-18,9%
Provisiones corrientes	1.108	2,8 %	1.148	2,9 %	+3,6%
Pasivos financieros corrientes	3.863	9,7 %	6.169	15,5 %	+59,7%
Acreedores por Instrumentos Financieros	71	0,2 %	66	0,2 %	-6,1%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.677	34,2 %	14.038	35,3 %	+2,6%
Otros Pasivos Corrientes	556	1,4 %	245	0,6 %	-55,9%
Pasivos Corrientes	23.153	57,9 %	24.810	62,5 %	+7,2%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.965	100 %	39.716	100 %	-0,6%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.871 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 (190 millones de acciones a 30/09/14) a precio de mercado. Todas las acciones se encuentran pignoradas en los dos bonos canjeables emitidos en octubre de 2013 y marzo de 2014.
 - b) En la partida de pasivo no corriente de acreedores por instrumentos financieros se recogen los siguientes derivados sobre Iberdrola:
 - ✓ Un “*equity swap*” de 164 millones de acciones, sobre los que ACS mantiene el usufructo.
 - ✓ Un “*put spread*” para un valor notional de 529 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. Clece se consolida por consolidación global a partir del tercer trimestre de 2014.
- El saldo neto del impuesto diferido asciende a € 990 millones y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

2.2.2 Capital Circulante

Millones de Euros	Evolución Fondo de Maniobra				
	sep.-13	dic.-13	mar.-14	jun.-14	sep.-14
Construcción	(399)	(1.045)	(21)	51	(346)
Servicios Industriales	(1.139)	(1.091)	(977)	(1.026)	(759)
Medio Ambiente	176	72	132	125	180
Corporación/Ajustes	1	(7)	24	157	47
TOTAL	(1.360)	(2.071)	(842)	(693)	(877)

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 € 483 millones debido principalmente a una situación coyuntural de incremento del saldo deudor y de reducción de anticipos en Servicios Industriales, proveniente de su actividad de México.
- La cifra de *factoring* y titulización a cierre del periodo ascendía a € 425 millones, un saldo de € 76 millones menor que hace doce meses como consecuencia de una menor actividad en España.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn) <i>30 de septiembre de 2014</i>	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	743	319	754	111	1.927
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.723	901	321	1.987	4.932
Deuda con entidades de crédito	2.466	1.220	1.075	2.098	6.859
Bonos y Obligaciones	2.572	0	0	1.596	4.167
Financiación sin recurso	227	45	313	400	986
Otros pasivos financieros	104	78	0	0	182
Total Deuda Bruta Externa	5.368	1.344	1.388	4.093	12.194
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	(117)	(171)	(44)	297	(35)
Total Deuda Bruta	5.251	1.173	1.344	4.391	12.159
IFT e Imposiciones a plazo	973	225	318	839	2.355
Efectivo y otros activos líquidos	2.723	1.039	167	2	3.931
Total Efectivo y Activos Líquidos	3.696	1.264	485	841	6.287
ENDEUDAMIENTO NETO	1.555	(91)	859	3.549	5.872

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium.

- La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a € 5.872 millones, es decir un 16,8% más que a septiembre de 2013.
- Del total de la deuda neta de actividades operativas, € 799 millones corresponden a la deuda neta de HOCHTIEF, mientras que € 1.524 millones provienen del resto de actividades operativas del Grupo.
- La Corporación presenta una deuda neta de € 3.549 millones, que incluye € 728 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 septiembre de 2014 el Grupo tenía un saldo vivo de emisiones en bonos de distinto tipo por valor de € 4.167 millones, un 69,9% mayor que en el mismo periodo de 2013.
- La deuda neta correspondiente a los proyectos mantenidos para la venta asciende a € 2.293 millones. El desglose de las principales partidas de dicha deuda es:
 - ✓ € 2.016 millones corresponde a proyectos renovables
 - ✓ € 277 millones a otros proyectos

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS	Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-13	sep.-14	Var.
Fondos Propios	3.803	3.772	-0,8%
Ajustes por Cambios de Valor	(535)	(466)	-12,8%
Intereses Minoritarios	2.221	1.806	-18,7%
Patrimonio Neto	5.489	5.112	-6,9%

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.112 millones de euros a cierre del periodo, reduciéndose en un 6,9% 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 abonado el dividendo complementario en el mes de julio de 2014, aprobado en la JGA de 29 de mayo.
- La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a € 466 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 intereses minoritarios 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	9M13			9M14			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	1.378	778	600	1.181	648	533	-14,3%	-11,2%
Cambios en el capital circulante operativo	(1.459)	(821)	(638)	(1.347)	(577)	(771)		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	(81)	(43)	(38)	(166)	71	(237)	+105,5%	+528,5%
1. Pagos por inversiones	(1.878)	(1.389)	(488)	(1.965)	(1.220)	(745)		
2. Cobros por desinversiones	1.976	1.906	71	375	275	100		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	99	516	(417)	(1.590)	(945)	(645)	n.a.	+54,5%
1. (Compra)/Venta de acciones propias	213	0	213	(189)	0	(189)		
2. Pagos por dividendos	(373)	(181)	(193)	(270)	(104)	(167)		
3. Otras fuentes de financiación	(279)	(317)	39	(32)	(48)	16		
Otros Flujos Netos de Efectivo	(439)	(498)	59	(491)	(152)	(339)	-11,9%	n.a.
Caja generada / (consumida)	(421)	(25)	(396)	(2.247)	(1.025)	(1.221)	+434,0%	+208,3%

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 € 166 millones, mostrando una sustancial mejora en el tercer trimestre de 2014 en el que se aprecia un cambio de tendencia en la evolución del capital circulante.
 - Los Flujos de Efectivo de las actividades operativas antes de variación de circulante han alcanzado los € 1.181 millones, de los cuales € 648 millones provienen de HOCHTIEF y € 533 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.
 - El capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de € 1.347 millones de los cuales € 577 millones provienen de HOCHTIEF, tanto de su filial Leighton como del

crecimiento experimentado en América, y € 771 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				
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
Construcción	522	818	1.340	(108)	(241)	(350)	990
<i>Dragados</i>	33	71	104	(7)	(8)	(15)	89
<i>HOCHTIEF</i>	489	731	1.220	(102)	(173)	(275)	945
<i>Iridium</i>	0	16	16	0	(60)	(60)	(45)
Medio Ambiente	81	167	248	(5)	(6)	(10)	238
Servicios Industriales	22	144	165	(2)	(14)	(16)	150
Corporación	0	212	212	0	0	0	212
TOTAL	625	1.340	1.965	(115)	(261)	(375)	1.590

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (€ 397 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 € 818 millones, e incluyen principalmente la oferta pública de adquisición proporcional de Leighton por parte de HOCHTIEF (€ 615 millones), la compra por parte de Dragados de Prince y White y 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 (€ 64 millones).
- En Servicios Medioambientales, se han dedicado € 121 millones a la compra del 25% de Clece, mientras que Urbaser está construyendo la planta de tratamiento de Essex, donde ha destinado € 33 millones en el periodo.
- En la Corporación se contabilizan las inversiones en la adquisición de acciones de HOCHTIEF equivalentes a un 5%, por un valor de € 203 millones. La participación a cierre del periodo del Grupo en HOCHTIEF se sitúa en el 61%.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- En el periodo ACS ha dedicado € 189 millones a la compra de acciones propias, como consecuencia del pago del dividendo flexible. Adicionalmente ha abonado en efectivo € 167 millones en concepto de dividendos.
- Por su parte HOCHTIEF y Leighton han abonado a sus accionistas minoritarios € 104 millones en concepto de dividendos.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	3T13	3T14	Var.
Ventas	22.265	21.480	-3,5%	7.048	7.203	+2,2%
EBITDA	1.262	1.000	-20,8%	360	308	-14,4%
<i>Margen</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,7%</i>		<i>5,1%</i>	<i>4,3%</i>	
EBIT	441	509	+15,5%	125	148	+18,8%
<i>Margen</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,4%</i>		<i>1,8%</i>	<i>2,1%</i>	
Bº Neto	149	143	-3,6%	29	34	+20,0%
<i>Margen</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,7%</i>		<i>0,4%</i>	<i>0,5%</i>	
Cartera	51.999	48.257	-7,2%	51.999	48.257	-7,2%
<i>Meses</i>	<i>19</i>	<i>18</i>		<i>19</i>	<i>18</i>	
Inversiones Netas	(371)	990	n.a.	(812)	256	
<i>Proyectos y financieras (Inv. Brutas)</i>	<i>685</i>	<i>818</i>		<i>369</i>	<i>114</i>	
Fondo Maniobra	(399)	(346)	-13,2%			
Deuda Neta	1.200	1.555	+29,6%			
<i>DN/Ebitda</i>	<i>0,7x</i>	<i>1,2x</i>				

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 21.480 millones lo que representa una reducción del 3,5%. 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 media del dólar australiano y el dólar norteamericano, y se ve impactada por la venta de activos por parte de HOCHTIEF en 2013 (Telecom y Servicios) y la adquisición de Prince y White por Dragados en 2014. Sin estos efectos, las ventas de Construcción hubiesen crecido un 3,4%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.000 millones y decrece un 20,8% debido al efecto de la variación del tipo de cambio, los cambios de perímetro y al impacto de la puesta en marcha de *FleetCo*. Eliminando todos estos efectos, el EBITDA de Construcción hubiese caído un 6,1%.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo, € 509 millones, ha crecido un 15,5%. En esta cifra está incluido un menor impacto de la amortización de los activos asignados en la adquisición de HOCHTIEF, que asciende a € 88,5 millones en el periodo, una cifra un 39,0% inferior a la registrada en septiembre de 2013. Así mismo, se produce una reducción en la amortización de Leighton, propiciada por la puesta en marcha de *FleetCo* en Australia.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 143 millones, un 3,6% menor que en el mismo periodo de 2013. En términos comparables, eliminando el efecto del tipo de cambio, el beneficio neto de Construcción hubiese crecido un 5,8%.
- 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 decrecen un 5%. 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.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
España	1.062	1.054	-0,7%	
Resto de Europa	2.483	1.938	-22,0%	
América	7.212	7.244	+0,4%	
Asia Pacífico	11.508	11.244	-2,3%	
África	1	1	n.a.	
TOTAL	22.265	21.480	-3,5%	

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 48.257 millones, un 7,2% inferior que la registrada hace doce meses como consecuencia principalmente de las ventas de activos en Europa. El tipo de cambio tiene en este periodo un efecto positivo. En términos comparables la cartera de Construcción ha disminuido un 7,4% debido principalmente a la menor contratación en el segmento de minería en Australia, mientras que Dragados presenta un ratio de adjudicaciones sobre producción de 1,15x.

Construcción		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	sep.-13	sep.-14	Var.	
España	3.245	3.253	+0,3%	
Resto de Europa	6.387	5.167	-19,1%	
América	13.341	15.017	+12,6%	
Asia Pacífico	29.027	24.820	-14,5%	
África	0	0	n.a.	
TOTAL	51.999	48.257	-7,2%	

Construcción														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	9M13	9M14	Var.	9M13	9M14	Var.	9M13	9M14	Var.	9M13	9M14	9M13	9M14	Var.
Ventas	2.854	2.684	-6,0%	81	70	-13,7%	19.330	18.727	-3,1%	0	0	22.265	21.480	-3,5%
EBITDA	183	170	-7,0%	39	34	-11,7%	959	796	-17,0%	82	0	1.262	1.000	-20,8%
<i>Margen</i>	6,4%	6,3%		48,2%	49,3%		5,0%	4,3%				5,7%	4,7%	
EBIT	159	139	-12,6%	17	11	-36,8%	306	447	+46,2%	(42)	(89)	441	509	+15,5%
<i>Margen</i>	5,6%	5,2%		21,4%	15,6%		1,6%	2,4%				2,0%	2,4%	
Rdos. Financieros Netos	(28)	(33)		(55)	(56)		(164)	(137)		0	0	(247)	(226)	
Bº por Puesta Equiv.	1	3		15	14		173	52		34	12	222	81	
Otros Rdos.	(29)	(8)		(2)	26		393	(20)		0	(0)	361	(2)	
BAI	104	102	-2,0%	(24)	(5)	+79,4%	707	342	-51,6%	(8)	(77)	778	361	-53,5%
Impuestos	(34)	(30)		13	6		(200)	(88)		25	27	(197)	(86)	
Minoritarios	6	(1)		1	2		(428)	(162)		(11)	29	(432)	(132)	
Bº Neto	75	71	-6,0%	(11)	2	n/a	79	91	+15,2%	6	(21)	149	143	-3,6%
<i>Margen</i>	2,6%	2,6%		-14,0%	3,4%		0,4%	0,5%				0,7%	0,7%	
Cartera	8.496	9.030	+6,3%	n.a.	n.a.		43.503	39.227	-9,8%			51.999	48.257	-7,2%
Inversiones Netas	45	89		102	(45)		(518)	945				(371)	990	
Deuda Neta	(333)	(47)		801	803		732	799				1.200	1.555	

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 actividad de Dragados en España se estabiliza, mientras que en Dragados Internacional disminuye como consecuencia de la finalización de obras significativas en Estados Unidos y Canadá, además de por el efecto del tipo de cambio.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 91 millones, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a cierre de septiembre de 2014 ascendía al 61%.

HOCHTIEF AG														
Millones de Euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación*		Total		
	9M13	9M14	Var.	9M13	9M14	Var.	9M13	9M14	Var.	9M13	9M14	9M13	9M14	Var.
Ventas	5.832	6.068	+4,0%	11.467	11.162	-2,7%	1.945	1.413	-27,3%	87	83	19.330	18.727	-3,1%
EBITDA	43	118	+173,6%	955	809	-15,3%	(3)	(81)	n.s.	(37)	(49)	959	796	-17,0%
<i>Margen</i>	0,7%	1,9%		8,3%	7,2%		-0,1%	-5,8%				5,0%	4,3%	
EBIT	21	100	n.a.	385	501	+30,1%	(39)	(103)	n.s.	(61)	(51)	306	447	+46,2%
<i>Margen</i>	0,4%	1,6%		3,4%	4,5%		-2,0%	-7,3%				1,6%	2,4%	
Rdos. Financieros Netos	(15)	(12)		(140)	(101)		(27)	(17)		18	(7)	(164)	(137)	
Bº por Puesta Equiv.	44	11		22	23		47	18		60	0	173	52	
Otros Rdos.	14	1		166	(26)		87	48		124	(43)	393	(20)	
BAI	64	99	+55,3%	434	398	-8,3%	68	(54)	n.a.	141	(101)	707	342	-51,6%
Impuestos	(12)	(30)		(156)	(144)		(14)	(13)		(18)	98	(200)	(88)	
Minoritarios	(9)	(10)		(115)	(90)		(4)	2		(228)	0	(357)	(98)	
Bº Neto	42	59	+40,1%	163	164	+0,5%	50	(64)	n.a.	(105)	(4)	150	155	+3,3%
<i>Margen</i>	0,7%	1,0%		1,4%	1,5%		2,6%	-4,6%				0,8%	0,8%	

(*) Los resultados de la actividad de Aeropuertos del periodo, 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 no recurrentes en 2014 y una menor contribución por las ventas de activos.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	3T13	3T14	Var.
Ventas	5.390	5.171	-4,1%	1.749	1.529	-12,6%
EBITDA	716	694	-3,1%	235	214	-8,9%
<i>Margen</i>	<i>13,3%</i>	<i>13,4%</i>		<i>13,4%</i>	<i>14,0%</i>	
EBIT	672	644	-4,2%	223	198	-11,2%
<i>Margen</i>	<i>12,5%</i>	<i>12,4%</i>		<i>12,7%</i>	<i>12,9%</i>	
Bº Neto	334	314	-5,9%	97	77	-20,2%
<i>Margen</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,1%</i>		<i>5,5%</i>	<i>5,0%</i>	
Cartera	7.379	7.740	+4,9%	7.379	7.740	+4,9%
<i>Meses</i>	<i>13</i>	<i>14</i>		<i>13</i>	<i>14</i>	
Inversiones Netas	189	150	-20,7%	48	63	
Fondo Maniobra	(1.139)	(759)	-33,4%			
Deuda Neta	(686)	(91)	-86,7%			
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-0,7x</i>	<i>-0,1x</i>				

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 5.171 millones, lo que supone un descenso del 4,1% frente a septiembre de 2013, fruto de la disminución de la actividad en Europa y América (finalización de obras en EE.UU., Panamá y República Dominicana).

Servicios Industriales		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
España	2.277	2.239	-1,7%	
Resto de Europa	485	361	-25,5%	
América	2.236	2.118	-5,3%	
Asia Pacífico	109	278	+155,2%	
África	283	175	-38,3%	
TOTAL	5.390	5.171	-4,1%	

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

Servicios Industriales		<i>Desglose por actividades</i>		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
Mantenimiento Industrial	2.879	3.273	+13,7%	
<i>Redes</i>	<i>514</i>	<i>603</i>	<i>+17,5%</i>	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	<i>1.743</i>	<i>2.066</i>	<i>+18,5%</i>	
<i>Sistemas de Control</i>	<i>623</i>	<i>603</i>	<i>-3,1%</i>	
Proyectos Integrados	2.265	1.609	-28,9%	
Energía Renovable: Generación	285	308	+8,3%	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>(39)</i>	<i>(19)</i>		
TOTAL	5.390	5.171	-4,1%	
Total Internacional	3.113	2.932	-5,8%	
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>57,8%</i>	<i>56,7%</i>		

- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran un incremento del 8,3% fruto de la puesta en funcionamiento de una nueva planta termosolar en España y de la mayor contribución de los parques eólicos.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	sep-13	sep-14	Var.	
España	1.972	2.007	+1,8%	
Resto de Europa	703	496	-29,4%	
América	3.561	3.035	-14,7%	
Asia Pacífico	701	1.344	+91,7%	
África	443	857	+93,4%	
TOTAL	7.379	7.740	+4,9%	

- La cartera crece un 4,9% hasta los € 7.740 millones. La cartera fuera de España supone el 74,1% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	sep-13	sep-14	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.502	4.634	+2,9%	
<i>Cartera Nacional</i>	1.641	1.741	+6,1%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.860	2.893	+1,2%	
Proyectos Integrados y Renovables	2.878	3.106	+7,9%	
<i>Cartera Nacional</i>	331	266	-19,5%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.547	2.840	+11,5%	
TOTAL	7.379	7.740	+4,9%	
Nacional	1.972	2.007	+1,8%	
Internacional	5.407	5.733	+6,0%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	73,3%	74,1%		

- Los resultados operativos descienden aunque en menor medida que la facturación, mostrando una mejora en los márgenes. El EBITDA contabilizó € 694 millones, un 3,1% menos que en 2013 incrementando el margen sobre ventas hasta el 13,4%, mientras que el EBIT descendió un 4,2% hasta los € 644 millones, con un margen del 12,4%. El beneficio neto del área contabilizó € 314 millones, un 5,9% menos que en septiembre de 2013.

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	3T13	3T14	Var.
Ventas	1.344	1.600	+19,0%	447	749	+67,4%
EBITDA	208	210	+1,3%	70	80	+13,8%
<i>Margen</i>	<i>15,5%</i>	<i>13,2%</i>		<i>15,7%</i>	<i>10,6%</i>	
EBIT	95	95	+0,0%	32	37	+15,0%
<i>Margen</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,9%</i>		<i>7,2%</i>	<i>4,9%</i>	
Bº Neto	54	55	+1,6%	8	9	+9%
<i>Margen</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,4%</i>		<i>1,8%</i>	<i>1,2%</i>	
Cartera	8.349	10.138	+21,4%	8.349	10.138	+21,4%
<i>Meses</i>	<i>57</i>	<i>40</i>		<i>57</i>	<i>40</i>	
Inversiones Netas	84	238	+183,0%	14	174	
Fondo de Maniobra	176	180	+2,0%			
Deuda Neta	730	859	+17,7%			
<i>DN/Ebitda</i>	<i>2,6x</i>	<i>2,6x</i>				

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 19,0%, como consecuencia de la incorporación de Clece por consolidación global desde el 1 de Julio de 2014. En términos comparables, sin este efecto ni el impacto por las variaciones de tipo de cambio, las ventas hubiesen decrecido un 0,5%.
- El EBITDA asciende a € 210 millones, lo que supone un crecimiento del 1,3%. Sin el efecto de la incorporación de Clece y sin los impactos negativos del tipo de cambio, se hubiese registrado una caída del 1,4%, fruto de la reducción de actividad en Servicios Urbanos. El beneficio neto crece un 1,6%, que sin el efecto por variaciones del tipo de cambio sería un 9,3%.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
Tratamiento de Residuos	395	398	+0,7%	
Servicios Urbanos	855	778	-9,0%	
Logística	95	99	+4,8%	
Mantenimiento Integral	0	325	n.a.	
TOTAL	1.344	1.600	+19,0%	
Internacional	464	449	-3,2%	
<i>% ventas</i>	<i>34,5%</i>	<i>28,1%</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 un ligero aumento de facturación, de un 0,7%, incluso después del impacto 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 9,0%, producido por el proceso de racionalización de contratos poco rentables realizado en 2013.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de transporte.

- En Mantenimiento Integral se incluye la actividad de Clece. En términos anualizados, las ventas de la compañía, que en su práctica totalidad se producen en España, aumentan un 8,4% hasta los € 979 millones.
- Las ventas internacionales decrecen un 3,2% como consecuencia del impacto del tipo de cambio, principalmente en Latinoamérica. Sin este efecto, ni la consolidación de Clece, las ventas internacionales hubiesen crecido un 9,1%. A cierre de Septiembre suponen un 28,1% del total.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
España	880	1.151	+30,7%	
Resto de Europa	208	224	+7,7%	
América	217	199	-8,3%	
Asia Pacífico	0	0	n.a.	
África	39	26	-32,6%	
TOTAL	1.344	1.600	+19,0%	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 10.138 millones, equivalente a más de 3 años de producción, es un 21,4% mayor que la registrada el año pasado. Sin el efecto de la consolidación de Clece y del tipo de cambio, hubiese decrecido un 1,4%.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
Tratamiento de Residuos	6.112	6.115	+0,0%	
Servicios Urbanos	2.237	2.519	+12,6%	
Mantenimiento Integral	0	1.504	n.a.	
TOTAL	8.349	10.138	+21,4%	
<i>Internacional</i>	3.614	3.884	+7,5%	
<i>% cartera</i>	43,3%	38,3%		

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 38,3% del total. Aumenta un 7,5% fruto de la consecución de proyectos de Servicios Urbanos en Latinoamérica.

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	9M13	9M14	Var.	
España	4.735	6.255	+32,1%	
Resto de Europa	2.882	2.845	-1,3%	
América	659	995	+51,0%	
Asia Pacífico	0	0	n.a.	
África	73	44	-40,2%	
TOTAL	8.349	10.138	+21,4%	

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO										
Millones de Euros	9M13		9M14		Var.	3T13		3T14		Var.
Construcción	22.265	77 %	21.480	76 %	-3,5%	7.048	76 %	7.203	76 %	+2,2%
Servicios Industriales	5.390	18 %	5.171	18 %	-4,1%	1.749	19 %	1.529	16 %	-12,6%
Medio Ambiente	1.344	5 %	1.600	6 %	+19,0%	447	5 %	749	8 %	+67,4%
Corporación / Ajustes	(27)		(19)			(9)		(7)		
TOTAL	28.972		28.232		-2,6%	9.235		9.473		+2,6%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)										
Millones de Euros	9M13		9M14		Var.	3T13		3T14		Var.
Construcción	1.262	58 %	1.000	53 %	-20,7%	360	54 %	308	51 %	-14,4%
Servicios Industriales	716	33 %	694	36 %	-3,1%	235	35 %	214	36 %	-8,9%
Medio Ambiente	208	9 %	210	11 %	+1,3%	70	11 %	80	13 %	+13,8%
Corporación / Ajustes	(26)		(39)			(11)		(14)		
TOTAL	2.160		1.865		-13,7%	654		588		-10,1%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)										
Millones de Euros	9M13		9M14		Var.	3T13		3T14		Var.
Construcción	441	36 %	509	41 %	+15,5%	125	10 %	148	39 %	+18,8%
Servicios Industriales	672	56 %	644	51 %	-4,2%	223	18 %	198	52 %	-11,2%
Medio Ambiente	95	8 %	95	8 %	+0,0%	32	3 %	37	10 %	+15,0%
Corporación / Ajustes	(28)		(42)			(12)		(15)		
TOTAL	1.180		1.206		+2,2%	367		368		+0,1%

Bº NETO										
Millones de Euros	9M13		9M14		Var.	3T13		3T14		Var.
Construcción	149	28 %	143	28 %	-3,6%	29	5 %	34	28 %	+20,0%
Servicios Industriales	334	62 %	314	60 %	-5,9%	97	18 %	77	64 %	-20,2%
Medio Ambiente	54	10 %	55	11 %	+1,6%	8	2 %	9	7 %	+9,2%
Corporación / Ajustes	11		38			58		36		
TOTAL	548		551		+0,5%	191		156		-18,4%

INVERSIONES NETAS										
Millones de Euros	9M13		9M14		Var.	3T13		3T14		Var.
Construcción	(371)		990		-367,2%	(812)		256		-131,6%
Servicios Industriales	189		150		-20,7%	48		63		+32,4%
Medio Ambiente	84		238		+183,0%	14		174		+1184,2%
Corporación / Ajustes	(1)		212		n.a.	2		77		+3639,7%
TOTAL	(99)		1.590		n.a.	(748)		570		-176,2%

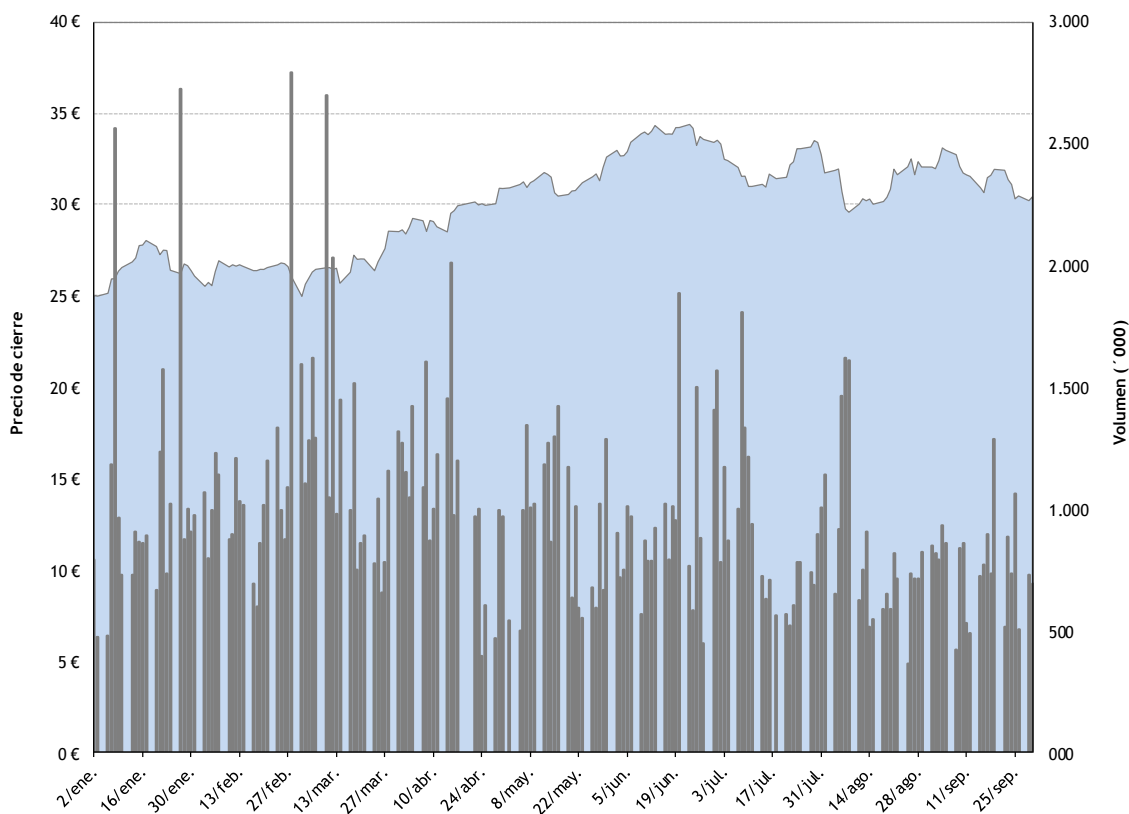
CARTERA					
Millones de Euros	sep.-13		sep.-14		Var.
Construcción	51.999	19	48.257	18	-7,2%
Servicios Industriales	7.379	13	7.740	14	+4,9%
Medio Ambiente	8.349	57	10.138	40	+21,4%
TOTAL	67.727	19	66.135	19	-2,4%

DEUDA NETA					
Millones de Euros	sep-13		sep.-14		Var.
Construcción	1.200	24 %	1.555	26 %	+29,6%
Servicios Industriales	(686)	(14 %)	(91)	(2 %)	-86,7%
Medio Ambiente	730	15 %	859	15 %	+17,7%
Corporación / Ajustes	3.783	75 %	3.549	60 %	-6,2%
TOTAL	5.027		5.872		+16,8%

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

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	9M13	9M14
Precio de cierre	23,50 €	30,42 €
Evolución	22,46%	21,58%
Máximo del período	23,93 €	34,50 €
Fecha Máximo del período	26-sep	23-jun
Mínimo del período	16,68 €	24,56 €
Fecha Mínimo del período	06-feb	06-ene
Promedio del período	19,98 €	29,59 €
Volumen total títulos (miles)	145.919	186.502
Volumen medio diario títulos (miles)	764	976
Total efectivo negociado (€ millones)	2.915	5.519
Efectivo medio diario (€ millones)	15,26	28,90
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	7.395	9.572



4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	sep.-13	sep.-14	diferencia	Var.
Dólar americano (USD)	1,3185	1,3488	0,0303	+2,3%
Dólar australiano (AUD)	1,3635	1,4745	0,1110	+8,1%
Peso mejicano (MXN)	16,8304	17,7224	0,8920	+5,3%
Real brasileño (BRL)	2,8162	3,0935	0,2773	+9,8%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	sep.-13	sep.-14	diferencia	%
Dólar americano (USD)	1,3524	1,2631	(0,0893)	-6,6%
Dólar australiano (AUD)	1,4413	1,4434	0,0021	+0,1%
Peso mejicano (MXN)	17,7286	16,9642	(0,7644)	-4,3%
Real brasileño (BRL)	2,9626	3,0882	0,1256	+4,2%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	695	(120)	(119)	456
Ventas	(179)	(966)	(233)	(1.377)
EBITDA	(2)	(69)	(27)	(99)
EBIT	(2)	(43)	(24)	(68)
Beneficio Neto	(0)	(14)	(11)	(26)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Construcción			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	646	(120)	(62)	464
Ventas	(167)	(965)	(51)	(1.183)
EBITDA	(3)	(69)	1	(71)
EBIT	(2)	(43)	2	(43)
Beneficio Neto	(1)	(14)	2	(14)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Servicios Industriales			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	49	(0)	64	113
Ventas	(11)	(0)	(119)	(131)
EBITDA	1	(0)	(18)	(18)
EBIT	1	(0)	(17)	(17)
Beneficio Neto	1	(0)	(9)	(8)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Medio Ambiente			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(121)	(121)
Ventas	0	0	(63)	(63)
EBITDA	0	0	(11)	(11)
EBIT	0	0	(8)	(8)
Beneficio Neto	0	0	(4)	(4)

4.4 Conciliación de los cambios por la NIIF 11 en 2013

4.4.1 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
Millones de Euros	sep-13		Ajustes	sep-13 Re-expresado	
Inmovilizado Intangible	4.831	12,3 %	0	4.831	12,2 %
Inmovilizado Material	3.273	8,3 %	7	3.281	8,3 %
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.855	4,7 %	0	1.855	4,7 %
Activos Financieros no Corrientes	1.921	4,9 %	0	1.921	4,9 %
Imposiciones a Largo Plazo	423	1,1 %	0	423	1,1 %
Deudores por Instrumentos Financieros	688	1,7 %	0	688	1,7 %
Activos por Impuesto Diferido	2.378	6,0 %	0	2.378	6,0 %
Activos no Corrientes	15.369	39,1 %	8	15.377	38,9 %
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	4.946	12,6 %	0	4.946	12,5 %
Existencias	2.004	5,1 %	11	2.015	5,1 %
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.102	28,2 %	16	11.117	28,1 %
Otros Activos Financieros Corrientes	2.135	5,4 %	0	2.135	5,4 %
Deudores por Instrumentos Financieros	9	0,0 %	0	9	0,0 %
Otros Activos Corrientes	167	0,4 %	8	175	0,4 %
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.605	9,2 %	180	3.785	9,6 %
Activos Corrientes	23.967	60,9 %	215	24.182	61,1 %
ACTIVO	39.337	100 %	222	39.559	100 %
Fondos Propios	3.878	9,9 %	0	3.878	9,8 %
Ajustes por Cambios de Valor	(594)	(1,5 %)	0	(594)	(1,5 %)
Intereses Minoritarios	2.409	6,1 %	0	2.409	6,1 %
Patrimonio Neto	5.693	14,5 %	0	5.693	14,4 %
Subvenciones	50	0,1 %	0	50	0,1 %
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.362	18,7 %	0	7.362	18,6 %
Pasivos por impuesto diferido	1.359	3,5 %	0	1.359	3,4 %
Provisiones no Corrientes	1.908	4,9 %	0	1.908	4,8 %
Acreedores por Instrumentos Financieros	469	1,2 %	0	469	1,2 %
Otros pasivos no Corrientes	204	0,5 %	0	204	0,5 %
Pasivos no Corrientes	11.353	28,9 %	0	11.353	28,7 %
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	3.828	9,7 %	0	3.828	9,7 %
Provisiones corrientes	1.198	3,0 %	5	1.203	3,0 %
Pasivos financieros corrientes	4.098	10,4 %	(90)	4.009	10,1 %
Acreedores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	0	12	0,0 %
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	12.782	32,5 %	307	13.089	33,1 %
Otros Pasivos Corrientes	374	1,0 %	0	374	0,9 %
Pasivos Corrientes	22.291	56,7 %	222	22.513	56,9 %
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.337	100 %	222	39.559	100 %

4.4.2 Cuenta de Resultados

Grupo ACS			Cuenta de Resultados Consolidada		
Millones de Euros	9M13		Ajustes	9M13 Re-expresado	
Importe Neto Cifra de Negocios	28.045	100,0 %	927	28.972	100,0 %
Otros ingresos	331	1,2 %	0	331	1,1 %
Valor Total de la Producción	28.376	101,2 %	927	29.303	101,1 %
Gastos de explotación	(19.758)	(70,4 %)	(751)	(20.509)	(70,8 %)
Gastos de personal	(6.454)	(23,0 %)	(180)	(6.634)	(22,9 %)
Beneficio Bruto de Explotación	2.164	7,7 %	(4)	2.160	7,5 %
Dotación a amortizaciones	(973)	(3,5 %)	0	(973)	(3,4 %)
Provisiones de circulante	(8)	(0,0 %)	0	(8)	(0,0 %)
Beneficio Ordinario de Explotación	1.184	4,2 %	(4)	1.180	4,1 %
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(19)	(0,1 %)	0	(19)	(0,1 %)
Otros resultados	(65)	(0,2 %)	0	(65)	(0,2 %)
Beneficio Neto de Explotación	1.100	3,9 %	(3)	1.097	3,8 %
Ingresos Financieros	242	0,9 %	2	245	0,8 %
Gastos Financieros	(837)	(3,0 %)	0	(837)	(2,9 %)
Resultado Financiero Ordinario	(594)	(2,1 %)	2	(592)	(2,0 %)
Diferencias de Cambio	(21)	(0,1 %)	2	(18)	(0,1 %)
Variación valor razonable en inst. financieros	170	0,6 %	0	170	0,6 %
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	467	1,7 %	0	467	1,6 %
Resultado Financiero Neto	22	0,1 %	5	27	0,1 %
Rdo. por Puesta en Equivalencia	238	0,8 %	(1)	237	0,8 %
BAI Operaciones Continuas	1.360	4,8 %	1	1.361	4,7 %
Impuesto sobre Sociedades	(338)	(1,2 %)	(1)	(339)	(1,2 %)
BDI Operaciones Continuas	1.022	3,6 %	0	1.022	3,5 %
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0	0,0 %
Beneficio del Ejercicio	1.022	3,6 %	0	1.022	3,5 %
Intereses Minoritarios	(474)	(1,7 %)	0	(474)	(1,6 %)
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	548	2,0 %	0	548	1,9 %

4.4.3 Estado de Flujos de Efectivo

Grupo ACS			Flujos Netos de Efectivo			
Millones de Euros	9M13			9M13 Re-expresado		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	1.408	808	600	1.378	778	600
Cambios en el capital circulante operativo	(1.563)	(925)	(638)	(1.459)	(821)	(638)
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	(155)	(117)	(38)	(81)	(43)	(38)
1. Pagos por inversiones	(1.876)	(1.387)	(488)	(1.878)	(1.389)	(488)
2. Cobros por desinversiones	1.976	1.905	71	1.976	1.906	71
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	101	518	(418)	99	516	(417)
1. (Compra)/Venta de acciones propias	213	0	213	213	0	213
2. Pagos por dividendos	(373)	(181)	(193)	(373)	(181)	(193)
3. Otras fuentes de financiación	(279)	(317)	39	(279)	(317)	39
Otros Flujos Netos de Efectivo	(439)	(498)	59	(439)	(498)	59
Caja generada / (consumida)	(493)	(97)	(396)	(421)	(25)	(396)

4.5 Principales Adjudicaciones

En Azul las adjudicaciones del último trimestre

4.5.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Diseño, construcción, financiación y operación durante 15 años del proyecto ferroviario North West Rail Link en New South Wales (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	1.850,0
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
Contrato para el diseño y construcción de 27 kilómetros de la autopista Transmission Gully así como el contrato para la operación y mantenimiento de la autopista durante 25 años (Nueva Zelanda).	Obra Civil	Asia Pacífico	560,0
Contrato de 39 años con el Departamento de Transportes de Ohio para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la nueva autopista Portsmouth Bypass (State Route 823), Ohio (Estados Unidos)	Obra Civil	América	475,0
Diseño, construcción, financiación ,operación y mantenimiento durante 25 años de la prisión de Ravenhall en Melbourne (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	450,0
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
Construcción de dos puentes de aproximación para la para la unión del puente flotante de La carretera SR520 con el área de Montlake en Seattle (Estados Unidos)	Obra Civil	América	157,9
Obras para la construcción de la estructura del túnel ferroviario Arge Tunnel Rastatt (Alemania)	Obra Civil	Europa	156,0
Edificación del nuevo Palacio de Justicia de Stockton en California (Estados Unidos)	Edificación	América	148,9

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
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
Ampliación d del contrato con la NBN para la instalación, activación y mantenimiento de puntos de conexión a la red nacional de banda ancha en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	124,0
Construcción de la carretera de circunvalación Dingley de 6,4 km que conecta Moorabbin y Dingley Village (Melbourne, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	110,0
Proyecto para la construcción de un túnel en la autopista D3 en República Checa	Obra Civil	Europa	102,0
Contrato para servicios de minería durante 3 años con Western Desert Resorces 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, EE.UU.)	Obra Civil	América	90,3
Proyecto para la construcción de la 13,8 kilómetros de la carretera nacional S5 en el tramo entre Korzensko y Wroclaw (Polonia)	Obra Civil	Europa	74,3
Construcción de la carretera de circunvalación S3 Gorow-Wielkopolski (Polonia)	Obra Civil	Europa	69,2
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
Trabajos para la rehabilitación en la presa Perris (Estados Unidos)	Obra Civil	América	56,4
Obras de modernización y mejora del acceso ferroviario al puerto de Gdansk (Polonia)	Obra Civil	Europa	54,8
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
Desarrollo del proyecto inmobiliario Leonardo-da-Vinci-Alle en Frankfurt am Main (Alemania)	Edificación	Europa	44,7
Edificación de la nueva sede del Banco Popular (Madrid)	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 así como la construcción de 10 nuevas sucursales de la biblioteca (Estados Unidos)	Edificación	América	43,2

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción del puente Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse (Alemania)	Obra Civil	Europa	40,3
Desarrollo del proyecto inmobiliario Adickesalle en Frankfurt am Main (Alemania)	Edificación	Europa	39,2
Diseño y construcción de instalación para la planta de Volkswagen en Września (Polonia)	Edificación	Europa	35,8
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	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)	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 construcción del acceso a la nueva terminal de contenedores del puerto de Cádiz (España)	Obra Civil	Europa	24,0
Proyecto para la mejora y ampliación del Complejo del Hospital Universitario de Orense (España)	Edificación	Europa	23,0
Obras para la ampliación y mejora de la presa Calaveras en Estados Unidos	Obra Civil	América	22,2
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
Infraestructuras para la ampliación de la red de 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

4.5.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto EPC para la construcción de nuevas plantas (planta de aguas amargas y planta productora de hidrógeno) y remodelación de las plantas hidrosulfuradoras de destilados intermedios y la planta hidrosulfuradora de Diesel HDD en la Refinería Miguel Hidalgo de Tula de Allende (México)	Proyectos Integrados	América	284,4
Proyecto de rehabilitación de plantas de Urea y otras instalaciones auxiliares para el cliente Pro-Agroindustria (México)	Proyectos Integrados	América	173,4
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
Proyecto EPC para la construcción de la plataforma habitacional en el proyecto offshore HA-Litoral-A2 (México)	Proyectos Integrados	América	103,8
Diseño, suministro y construcción del proyecto hidroeléctrico Renace III en Alta Verapaz (Guatemala)	Proyectos Integrados	América	96,9
Proyecto llave en mano para el desarrollo del parque eólico "Los Cocos III" en República Dominicana.	Proyectos Integrados	América	83,3
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
Construcción y mantenimiento del parque fotovoltaico West Raynham con una capacidad instalada de 49,9 MW (Fakenham; Reino Unido)	Proyectos Integrados	Europa	23,8
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)	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

4.5.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
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 gestión del tratamiento de residuos del complejo Zonzamas en Lanzarote (España)	Tratamiento de Residuos	Europa	70,9
Contrato para la gestión del servicio público de limpieza urgente (SELUR) en la ciudad de Madrid (España)	Servicios Urbanos	Europa	55,6
Contrato para la limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Arrecife (Lanzarote, España)	Servicios Urbanos	Europa	54,1
Contrato de ayuda a domicilio en el Condado de Hampshire (Reino Unido)	Mantenimiento integral	Europa	36,9
Contrato de recogida de basuras en la zona periférica de Madrid (España)	Servicios Urbanos	Europa	32,3
Contrato de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria- Municipalidad de LO Barnechea (Argentina)	Servicios Urbanos	América	26,7
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
Prórroga del contrato de servicios de limpieza con el Ministerio de Defensa (España)	Mantenimiento integral	Europa	14,6
Recogida de residuos urbanos- Municipalidad de Providencia (Argentina)	Servicios Urbanos	América	14,0
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
www.grupoacs.com