

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

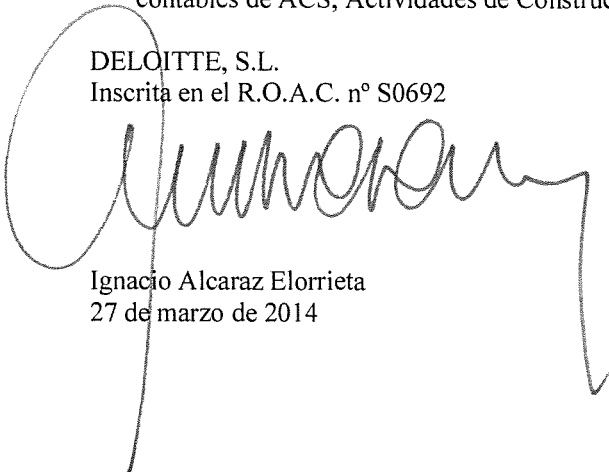
Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de  
2013 e Informe de Gestión,  
junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, el estado de resultados consolidado, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales del Grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Ignacio Alcaraz Elorrieta  
27 de marzo de 2014

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea e Informe de Gestión Consolidado

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea

**INDICE****Página**

- Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2013 .....	5
- Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.....	7
- Estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.....	8
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.....	9
- Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.....	10
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.....	11
01.- Actividad del Grupo.....	11
02.- Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación.....	14
02.01.- Bases de presentación.....	14
02.02.- Principios de consolidación.....	16
03.- Normas de valoración.....	22
03.01.- Fondo de comercio.....	22
03.02.- Otro inmovilizado intangible.....	23
03.03.- Inmovilizado material.....	24
03.04.- Inmovilizaciones en proyectos.....	25
03.05.- Inversiones inmobiliarias.....	27
03.06.- Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio.....	27
03.07.- Existencias.....	27
03.08.- Activos financieros no corrientes y otros activos financieros.....	28
03.09.- Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	29
03.10.- Patrimonio neto.....	35
03.11.- Subvenciones oficiales.....	35
03.12.- Pasivos financieros.....	36
03.13.- Provisiones.....	37
03.14.- Política de gestión de riesgos.....	38
03.15.- Derivados financieros.....	38
03.16.- Reconocimiento de ingresos.....	39
03.17.- Reconocimiento de gastos.....	40
03.18.- Compensaciones de saldos.....	40
03.19.- Impuesto sobre Sociedades.....	40
03.20.- Beneficios por acción.....	41
03.21.- Transacciones en moneda extranjera.....	41
03.22.- Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación.....	42
03.23.- Estado de flujos de efectivo consolidados.....	42
03.24.- Entrada en vigor de nuevas normas contables.....	43
04.- Inmovilizado intangible.....	46
04.01.- Fondo de comercio.....	46
04.02.- Otro inmovilizado intangible.....	49
05.- Inmovilizado material.....	50
06.- Inmovilizaciones en proyectos.....	51
07.- Inversiones inmobiliarias.....	54
08.- Negocios conjuntos.....	55
09.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.....	55
10.- Activos financieros.....	56
10.01.- Instrumentos de patrimonio.....	56
10.02.- Créditos a empresas Asociadas.....	59
10.03.- Otros créditos.....	59
10.04.- Valores representativos de deuda.....	60
10.05.- Otros activos financieros.....	60
11.- Existencias.....	60
12.- Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar.....	61
13.- Otros activos corrientes.....	63
14.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	63
15.- Patrimonio neto.....	63
15.01.- Capital.....	63
15.02.- Prima de emisión.....	65
15.03.- Ganancias acumuladas y otras reservas.....	65
15.04.- Acciones propias.....	67

15.05.- Dividendo a cuenta .....	67
15.06.- Ajustes por cambios de valor .....	68
15.07.- Intereses minoritarios .....	69
16.- Subvenciones .....	71
17.- Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables .....	72
17.01.- Obligaciones y otros valores negociables .....	72
17.02.- Préstamos y líneas de crédito .....	73
17.03.- Obligaciones por arrendamientos financieros.....	75
18.- Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado.....	75
19.- Otros pasivos financieros .....	77
20.- Provisiones .....	77
21.- Gestión del riesgo financiero y gestión del capital.....	86
22.- Instrumentos financieros derivados .....	90
23.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	94
24.- Otros pasivos corrientes.....	95
25.- Segmentos.....	95
25.01.- Criterios de segmentación .....	95
25.02.- Bases y metodología de la información por segmentos de negocio.....	96
26.- Situación fiscal .....	102
26.01.- Grupo Fiscal Consolidado.....	102
26.02.- Inspección fiscal .....	102
26.03.- Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable .....	102
26.04.- Composición del Gasto por Impuestos.....	103
26.05.- Impuestos reconocidos en el patrimonio neto .....	103
26.06.- Impuestos diferidos .....	103
27.- Ingresos .....	105
28.- Gastos .....	106
28.01.- Aprovisionamientos .....	106
28.02.- Gastos de personal .....	106
28.03.- Sistemas de retribución basados en acciones.....	107
28.04.- Arrendamientos operativos .....	110
28.05.- Variación de valor razonable en instrumentos financieros .....	111
28.06.- Ingresos financieros .....	111
28.07.- Otros resultados .....	111
29.- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros .....	111
30.- Distribución de resultados .....	111
31.- Beneficio por acción.....	112
31.01.- Beneficio básico por acción .....	112
31.02.- Beneficio diluido por acción .....	112
32.- Hechos posteriores .....	112
33.- Operaciones y saldos con partes vinculadas .....	113
33.01.- Operaciones con empresas Asociadas .....	114
33.02.- Saldos y operaciones con otras partes vinculadas .....	114
34.- Consejo de Administración y Alta Dirección.....	116
34.01.- Transacciones con miembros del Consejo de Administración .....	117
34.02.- Retribuciones a la Alta Dirección .....	117
35.- Otra información referente al Consejo de Administración.....	117
36.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes .....	120
37.- Información sobre medio ambiente.....	122
38.- Remuneración auditores .....	124
39.- Anexos .....	125

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2013	31/12/2012
			(*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.390.514</b>	<b>15.172.747</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	04	<b>4.491.245</b>	<b>4.540.185</b>
Fondo de comercio		2.725.848	2.559.822
Otro inmovilizado intangible		1.765.397	1.980.363
<b>Inmovilizado material</b>	05	<b>2.413.741</b>	<b>2.950.977</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	06	<b>757.470</b>	<b>729.893</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	07	<b>63.922</b>	<b>71.086</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	09	<b>1.366.466</b>	<b>1.731.614</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	10	<b>2.317.846</b>	<b>1.848.469</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>	10	<b>559.432</b>	<b>362.722</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	22	<b>40.692</b>	<b>470.697</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	26.06	<b>2.379.700</b>	<b>2.467.104</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>25.380.643</b>	<b>26.390.629</b>
<b>Existencias</b>	11	<b>1.817.199</b>	<b>1.920.115</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	12	<b>11.316.007</b>	<b>11.414.486</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		10.130.211	10.158.368
Otros deudores		1.082.950	1.173.250
Activos por impuesto corriente	26	102.846	82.868
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	10	<b>2.980.141</b>	<b>1.705.449</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	22	<b>11.981</b>	<b>9.014</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	13	<b>176.641</b>	<b>212.238</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	14	<b>3.769.078</b>	<b>4.527.836</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	03.09	<b>5.309.596</b>	<b>6.601.491</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>39.771.157</b>	<b>41.563.376</b>

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2013.

(\*) Datos reexpresados

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

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2013	31/12/2012
			( * )
<b>PATRIMONIO NETO</b>	15	<b>5.488.908</b>	<b>5.711.508</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>3.802.827</b>	<b>3.382.358</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.111.618	4.830.361
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(64.958)	(574.696)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		701.541	(1.927.933)
(Dividendo a cuenta)		-	-
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(534.914)</b>	<b>(725.840)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		27.927	154
Operaciones de cobertura		(442.697)	(801.806)
Diferencias de conversión		(120.144)	75.812
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>3.267.913</b>	<b>2.656.518</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>2.220.995</b>	<b>3.054.990</b>
		<b>11.323.455</b>	<b>10.917.000</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>11.323.455</b>	<b>10.917.000</b>
Subvenciones	16	49.748	54.215
Provisiones no corrientes	20	1.794.751	1.892.041
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		<b>7.411.353</b>	<b>6.956.583</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	6.171.352	5.745.365
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	1.035.693	1.103.847
Otros pasivos financieros	19	204.308	107.371
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	22	<b>497.868</b>	<b>594.363</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	26.06	<b>1.381.273</b>	<b>1.232.499</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>188.462</b>	<b>187.299</b>
		<b>22.958.794</b>	<b>24.934.868</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>22.958.794</b>	<b>24.934.868</b>
Provisiones corrientes	20	1.102.411	1.213.613
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		<b>4.131.977</b>	<b>4.591.375</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	3.593.400	3.943.345
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	221.447	278.575
Otros pasivos financieros	19	317.130	369.455
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	22	<b>70.552</b>	<b>23.865</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	23	<b>13.219.665</b>	<b>14.741.614</b>
Proveedores		8.307.953	8.726.149
Otros acreedores		4.582.075	5.945.128
Pasivos por impuesto corriente	26	329.637	70.337
<b>Otros pasivos corrientes</b>	24	<b>555.849</b>	<b>275.121</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	03.09	<b>3.878.340</b>	<b>4.089.280</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>39.771.157</b>	<b>41.563.376</b>

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2013.

( \* ) Datos reexpresados



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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Nota	Miles de Euros	
		2013	2012
			( * )
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	27	<b>38.372.521</b>	<b>38.396.178</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(41.447)	83.704
Trabajos realizados por la empresa para su activo	27	8.881	25.581
Aprovisionamientos	28.01	(24.834.110)	(23.918.513)
Otros ingresos de explotación		570.851	403.684
Gastos de personal	28.02	(8.339.894)	(8.680.555)
Otros gastos de explotación		(2.788.157)	(3.265.407)
Dotación amortización del inmovilizado	04,05,06 y 07	(1.207.908)	(1.468.872)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	5.014	3.550
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	03.09	(199.519)	36.913
Otros resultados	28.07	98.431	(24.766)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.644.663</b>	<b>1.591.497</b>
Ingresos financieros	28.06	360.744	507.853
Gastos financieros		(1.123.676)	(1.294.777)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22 y 28.05	555.294	105.476
Diferencias de cambio		(25.099)	219
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29	255.707	(3.769.932)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>22.970</b>	<b>(4.451.161)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	09	95.982	339.353
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.763.615</b>	<b>(2.520.311)</b>
Impuesto sobre beneficios	26.04	(516.690)	1.005.216
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>1.246.925</b>	<b>(1.515.095)</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	( ** )	-	107.465
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.246.925</b>	<b>(1.407.630)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.07	(545.384)	(520.292)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	15.07	-	(11)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>701.541</b>	<b>(1.927.933)</b>

( ** ) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	03.09	-	107.454
---	-------	---	---------

**BENEFICIO POR ACCIÓN**

	Nota	Euros por acción	
		2013	2012
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	31	2,26	(6,62)
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	31	2,26	(6,62)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	31	-	0,37
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	31	2,26	(6,99)
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	31	2,26	(6,99)

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2013.

( \* ) Datos reexpresados

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Miles de Euros					
	31/12/2013			31/12/2012 ( * )		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>701.541</b>	<b>545.384</b>	<b>1.246.925</b>	<b>(1.927.933)</b>	<b>520.303</b>	<b>(1.407.630)</b>
Resultado actividades continuadas	701.541	545.384	1.246.925	(2.035.387)	520.292	(1.515.095)
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	107.454	11	107.465
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>118.375</b>	<b>(193.873)</b>	<b>(75.498)</b>	<b>(1.250.758)</b>	<b>(70.238)</b>	<b>(1.320.996)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	93.494	(2.107)	91.387	(1.314.582)	7.852	(1.306.730)
Por coberturas de flujos de efectivo	335.745	63.251	398.996	(289.663)	(5.195)	(294.858)
Por diferencias de conversión	(219.214)	(238.838)	(458.052)	(48.421)	(27.752)	(76.173)
Por ganancias y pérdidas actuariales ( ** )	37.058	28.406	65.464	(66.651)	(62.174)	(128.825)
Efecto impositivo	(128.708)	(44.585)	(173.293)	468.559	17.031	485.590
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>94.873</b>	<b>(22.086)</b>	<b>72.787</b>	<b>2.844.907</b>	<b>11.793</b>	<b>2.856.700</b>
Valoración de instrumentos financieros	(39.241)	(106.669)	(145.910)	3.925.165	-	3.925.165
Cobertura flujos de efectivo	119.133	63.631	182.764	117.782	16.847	134.629
Reciclaje de diferencias de conversión	23.258	19.306	42.564	(56)	-	(56)
Efecto impositivo	(8.277)	1.646	(6.631)	(1.197.984)	(5.054)	(1.203.038)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO</b>	<b>914.789</b>	<b>329.425</b>	<b>1.244.214</b>	<b>(333.784)</b>	<b>461.858</b>	<b>128.074</b>

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2013.

( \* ) Datos reexpresados.

( \*\* ) La única partida de los Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio que no puede ser posteriormente objeto de transferencia al estado de resultados es la correspondiente a ganancias y pérdidas actuariales.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Miles de Euros								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>4.709.557</b>	<b>(760.651)</b>	<b>(2.363.192)</b>	<b>961.940</b>	<b>(283.198)</b>	<b>2.872.182</b>	<b>6.191.264</b>
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(44.698)	-	1.637.352	(1.926.438)	-	461.858	<b>128.074</b>
Aumentos / (Reducciones) de capital	3.666	-	(3.666)	-	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	8.709	-	-	-	-	-	<b>8.709</b>
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	462.045	-	-	(462.045)	-	-	-
A dividendos	-	-	24.143	-	-	(499.895)	283.198	(178.907)	<b>(371.461)</b>
Acciones propias	(3.666)	-	(266.043)	185.955	-	-	-	-	<b>(83.754)</b>
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	(54.773)	-	-	-	-	-	<b>(54.773)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(6.408)	-	-	-	-	(100.143)	<b>(106.551)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>4.828.866</b>	<b>(574.696)</b>	<b>(725.840)</b>	<b>(1.926.438)</b>	<b>-</b>	<b>3.054.990</b>	<b>5.711.508</b>
IAS 19 revisada	-	-	1.495	-	-	(1.495)	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012 ajustado ( * )</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>4.830.361</b>	<b>(574.696)</b>	<b>(725.840)</b>	<b>(1.927.933)</b>	<b>-</b>	<b>3.054.990</b>	<b>5.711.508</b>
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	22.322	-	190.926	701.541	-	329.425	<b>1.244.214</b>
Aumentos / (Reducciones) de capital	3.927	-	(3.927)	-	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	5.391	-	-	-	-	-	<b>5.391</b>
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	(1.927.933)	-	-	1.927.933	-	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita 2012	-	-	(192.709)	-	-	-	-	-	<b>(192.709)</b>
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(383.173)	<b>(383.173)</b>
Acciones propias dominante	(3.927)	-	(261.303)	509.738	-	-	-	-	<b>244.508</b>
Acciones propias participadas	-	-	(142.811)	-	-	-	-	(112.501)	<b>(255.312)</b>
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	9.585	-	-	-	-	-	<b>9.585</b>
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(70.035)	-	-	-	-	(147.448)	<b>(217.483)</b>
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2013	-	-	(140.970)	-	-	-	-	-	<b>(140.970)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(16.353)	-	-	-	-	(520.298)	<b>(536.651)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.111.618</b>	<b>(64.958)</b>	<b>(534.914)</b>	<b>701.541</b>	<b>-</b>	<b>2.220.995</b>	<b>5.488.908</b>

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a V adjuntos forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2013.

( \* ) Datos reexpresados.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
		(*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.011.813</b>	<b>1.299.550</b>
1. Resultado antes de impuestos	1.763.615	(2.520.311)
2. Ajustes del resultado:	917.144	4.688.045
Amortización del inmovilizado	1.207.908	1.468.872
Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 03.23)	(290.764)	3.219.173
3. Cambios en el capital corriente	(947.638)	(206.989)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(721.308)	(661.195)
Pagos de intereses	(1.113.692)	(1.292.736)
Cobros de dividendos	375.648	542.588
Cobros de intereses	233.465	242.574
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(216.729)	(153.621)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(97.744)</b>	<b>2.285.124</b>
1. Pagos por inversiones:	(2.100.711)	(2.496.027)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(534.687)	(515.952)
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(1.279.283)	(1.749.222)
Otros activos financieros	(202.218)	(135.468)
Otros activos	(84.523)	(95.385)
2. Cobros por desinversiones:	2.002.967	4.781.151
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.816.439	1.457.507
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	149.832	640.884
Otros activos financieros	33.663	2.678.297
Otros activos	3.033	4.463
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.496.073)</b>	<b>(3.174.971)</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(476.556)	(83.754)
Adquisición	(942.222)	(155.880)
Enajenación	465.666	72.126
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(1.251.044)	(2.323.237)
Emisión	2.685.747	4.584.893
Devolución y amortización	(3.936.791)	(6.908.130)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(397.979)	(639.150)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	629.506	(128.830)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	629.506	(128.830)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(176.754)</b>	<b>(37.044)</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(758.758)</b>	<b>372.659</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>4.527.836</b>	<b>4.155.177</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>3.769.078</b>	<b>4.527.836</b>

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	80.860
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	-	<b>80.860</b>

**COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO**

Caja y bancos	3.159.531	3.583.950
Otros activos financieros	609.547	943.886
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.769.078</b>	<b>4.527.836</b>

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2013.

(\*) Datos reexpresados.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

---

### 01. Actividad del Grupo

La Sociedad Dominante ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, su domicilio social se encuentra ubicado en la Avda. de Pío XII, 102, 28036 Madrid.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo ACS. Consecuentemente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

Las principales actividades de acuerdo con el objeto social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Sociedad Dominante del Grupo ACS, son las siguientes:

1. La industria de la construcción de toda clase de obras públicas y privadas así como la prestación de servicios en orden a la conservación, mantenimiento y explotación de autopistas, autovías, carreteras y, en general, todo tipo de vías públicas y privadas y de cualquier otro tipo de obras y cualesquiera especie de actos y operaciones industriales, comerciales y financieras que, directa o indirectamente, tenga relación con las mismas.
2. La promoción, construcción, restauración y venta de urbanizaciones y toda clase de edificios destinados a fines industriales, comerciales o de vivienda, bien por cuenta propia o ajena. La conservación y mantenimiento de obras, instalaciones y servicios urbanos e industriales.
3. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montajes y mantenimientos referentes a centrales y líneas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, subestaciones, centros de transformación, interconexión y seccionamiento, estaciones generadoras y convertidoras, instalaciones eléctricas, mecánicas y de vía en ferrocarriles, metros y tranvías, electrificación de ferrocarriles, tranvías y trolebuses, instalaciones eléctricas de presas, depuradoras, potabilizadoras de agua, muelles, puertos, aeropuertos, dársenas, barcos, astilleros de buques, pontones, plataformas y elementos de flotación y de cualesquiera elementos para el diagnóstico, ensayo, seguridad y protección, mandos de control y enclavamientos, maniobra, medida, directo o por telemando, para industrias y edificios así como los apropiados para las instalaciones anteriormente relacionadas, electrificación, iluminación y alumbrado público, instalaciones eléctricas en minas, refinerías y ambientes explosivos; y, en general, todo tipo de instalaciones relacionadas con la producción, transporte, distribución, conservación, recuperación y utilización de energía eléctrica en todos sus grados y sistemas así como la explotación y reparación, sustitución y conservación de sus elementos. Control y automatización de todo tipo de redes e instalaciones eléctricas, telemandos, equipos informáticos necesarios para la gestión e informatización y racionalización del consumo de toda clase de energía.
4. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos relacionados con la electrónica, de sistemas y redes de comunicaciones telefónicas, telegráficas, señalización, S.O.S., protección civil, defensa y tráfico y transmisión y utilización de voz y datos, medidas y señales, así como de propagación, emisión, repetición y recepción de ondas de cualesquiera clases, de antenas, repetidores, radio-enlace, ayuda a la navegación, equipos y elementos necesarios para la ejecución de tales obras, montajes e instalaciones.
5. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos relacionadas con el aprovechamiento, producción, transformación, almacenamiento, transporte, canalización, distribución, utilización, medida y mantenimiento de cualesquiera otras clases de energía y productos energéticos y de cualquier otra energía que pueda utilizarse en el futuro, incluido el suministro de sus equipos especiales, elementos necesarios para la instalación y montaje y materiales de toda clase.
6. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimiento de obras hidráulicas para aprovechar, almacenar, elevar, impulsar o distribuir agua, su canalización, transporte y distribución, incluyendo instalaciones de tratamiento de aguas y gases.
7. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos para el aprovechamiento, transporte, canalización y distribución de gases combustibles, líquidos y sólidos, para toda clase de usos.

8. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos de obras de ventilación, calefacción, climatización y frigoríficas, para mejorar el medio ambiente, para toda clase de usos.
9. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos referente a teleféricos, telecabinas, telesillas y remontes, tanto para el transporte de personas como de materiales mediante sistemas con cables o cualquier clase de elementos mecánicos. La recuperación de buques y elementos sumergidos, salvamentos marítimos, desguaces de buques, reparaciones navales a flota, reparaciones y montaje de motores y elementos mecánicos para buques y trabajos submarinos y venta de material acuático y deportivo.
10. La fabricación, transformación, elaboración, manipulación, reparación, mantenimiento y toda clase de operaciones de carácter industrial para su comercialización relacionadas con maquinaria, elementos, útiles, enseres, material eléctrico de protección, conductores desnudos y aislados, aisladores, herrajes y máquinas y herramientas y equipos auxiliares para montajes e instalación de ferrocarriles, metro y tranvía, centrales y líneas y redes de transporte y distribución de energía eléctrica y para comunicaciones telefónicas y telegráficas, sistemas de telecomunicación, seguridad, tráfico, telemática y transmisión de voz y datos; de elementos y máquinas para el aprovechamiento, transformación, transporte y utilización de toda clase de energías y productos energéticos; de bombas elevadoras de fluidos y gases, canalizaciones y demás elementos, mecanismos, instrumentos accesorios, repuestos y materiales necesarios para la ejecución, realización de cualesquiera obras, instalaciones y montajes industriales, agrícolas, navales, de transporte y comunicaciones, mineros y demás relacionados en los precedentes apartados. La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural, licuado o de otro tipo o estado, en sus diversas formas y clases. La planificación energética y racionalización del uso de la energía y la cogeneración de la misma. La investigación, desarrollo y explotación de las comunicaciones y de la informática en todos sus aspectos.
11. La fabricación, instalación, ensamblaje, montaje, suministro, mantenimiento y comercialización de toda clase de productos y elementos propios o derivados del hormigón, cerámicas, resinas, barnices, pinturas, plástico o material sintético; así como de estructuras metálicas para plantas industriales y edificios, de puentes, torres y apoyos metálicos y de hormigón armado o cualquier material sintético para toda clase de comunicaciones y transporte o distribución de energía eléctrica o de cualquier otra clase de materias o productos energéticos relacionados con la energía de todas sus clases.
12. La fabricación, preparación, manipulación y acabado, diagnóstico, tratamiento e impregnación para su protección y conservación y venta de maderas en general y, en especial, de postes empleados en líneas eléctricas, telefónicas, y telegráficas, la impregnación o el servicio para entibaciones de minas y galerías, apeos de edificios, madera de obra, traviesas para ferrocarriles y vallas, y la producción y comercialización de productos antisépticos y explotación de procedimientos para la conservación de maderas, elementos, útiles y enseres de dicha naturaleza. La adquisición, disposición, aplicación y explotación de pinturas, barnices, revestimientos, metalizaciones y, en general, materiales de construcción.
13. La dirección y ejecución de repoblaciones forestales, agrícolas, piscícolas, reforestaciones, así como el mantenimiento y mejora de las mismas. Los trabajos de jardinería, plantación, revegetación, reforestación, mantenimiento y conservación de parques, jardines y elementos anejos.
14. La fabricación, instalación, distribución y explotación en cualquier forma de todo tipo de anuncios y soportes publicitarios. El diseño, construcción, fabricación, instalación, mantenimiento, limpieza, conservación y explotación publicitaria de todo tipo de mobiliario urbano y elementos similares.
15. La prestación de todo tipo de servicios, públicos y privados, de carácter urbano, incluida la ejecución de obras e instalaciones que hubieran de realizarse, ya sea en régimen de concesión administrativa o de arrendamiento. El tratamiento, reciclaje y valoración de todo tipo de residuos urbanos, asimilables a urbanos, industriales y sanitarios; el tratamiento y venta de productos residuales, así como la gestión y explotación de plantas de tratamiento y transferencia de residuos. La redacción y tramitación de todo tipo de proyectos relacionados con asuntos medioambientales.
16. Los servicios de limpieza de edificios, construcciones y obras de cualquier tipo, de oficinas, locales comerciales y lugares públicos. La preparación, conservación, mantenimiento, higienización, desinfección, desratización. La limpieza, lavado, planchado, clasificación y transporte de ropa.
17. Los montajes e instalaciones de mobiliario, tales como mesas, estanterías, material de oficina y objetos semejantes o complementarios.
18. Los transportes de todo tipo, en especial, terrestres, de viajeros y mercancías, y las actividades relacionadas con los mismos. La gestión y explotación, así como prestación de servicios auxiliares y complementarios en todo tipo de edificación e

inmuebles o complejos de uso público o privado destinados a áreas o estaciones de servicios, áreas recreativas y estaciones de autobuses o intermodales.

19. La prestación de servicios integrales de asistencia sanitaria y de servicios de asistencia social y sanitaria, mediante personal cualificado (médicos, psicólogos, pedagogos, diplomados universitarios en enfermería, asistentes sociales, fisioterapeutas y terapeutas) y la realización de las siguientes tareas: servicio de ayuda y asistencia a domicilio; teleasistencia domiciliaria y socio-sanitaria; explotación o gestión, total o parcial, de residencias, pisos tutelares, centros de día, comunidades terapéuticas y otros centros de acogida y rehabilitación; transporte sanitario y acompañamiento de los colectivos antes citados; hospitalización a domicilio y ayuda médica y de enfermería a domicilio; suministro de oxigenoterapia, control de gases, electromedicina, así como sus actividades conexas.
20. Prestación de servicios auxiliares en urbanizaciones, fincas urbanas, instalaciones industriales, redes viales, centros comerciales, organismos oficiales y dependencias administrativas, instalaciones deportivas o de recreo, museos, recintos feriales, salas de exposiciones, conferencias y congresos, hospitales, convenciones, inauguraciones, centros culturales y deportivos, eventos deportivos, sociales y culturales, exposiciones, conferencias internacionales, juntas generales de accionistas y de comunidades de propietarios, recepciones, ruedas de prensa, centros docentes, parques, instalaciones agropecuarias (agricultura, ganadería y pesca), bosques, fincas rústicas, cotos de caza, recintos de recreo y de espectáculos y, en general, en toda clase de inmuebles y eventos, por medio de conserjes, ordenanzas, bedeles, ujieres, celadores o controladores, operadores de consola, personal de sala, porteros, recepcionistas, taquilleros (incluyendo recogida de entradas), telefonistas, acomodadores, cobradores, cuidadores, socorristas, azafatas, personal de sala y profesionales afines o que complementen sus funciones, consistentes en el mantenimiento y la conservación de los locales, así como en la atención y servicio a los vecinos, ocupantes, visitantes y/o usuarios, mediante la realización de las correspondientes tareas, excluidas, en todo caso, aquellas que la ley reserva a las empresas de seguridad. Los cobros y cuadro de cajas y la confección, recogida y cobro de efectos y recibos. El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.
21. La atención de los servicios de urgencia, prevención, información, centralita de teléfonos, cocina y comedores. La apertura, cierre y custodia de llaves. El encendido y apagado, manejo, supervisión, entretenimiento y reparación de los motores e instalaciones de calor y frío, de electricidad, de ascensores, de conducciones de agua, gas y otros suministros y de los sistemas de prevención de incendios. La explotación de sistemas de comunicación rápida con servicios públicos asistenciales, tales como policía, bomberos, hospitales y centros médicos. Servicios de prevención y lucha contra incendios en general en montes, bosques, fincas rústicas, instalaciones industriales y urbanas.
22. La gestión integral o explotación de centros públicos o privados de educación especial o de enseñanza, así como la vigilancia, atención, educación y control de alumnos u otros colectivos docentes.
23. La lectura de contadores agua, gas y electricidad, mantenimiento, reparación y reposición de los mismos, escucha y transcripción de lecturas, inspección de contadores, toma y actualización de datos y colocación de avisos. Las mediciones de temperatura y humedad en viales y, en general, en todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, instalaciones públicas y privadas, realizando todos aquellos controles necesarios para la conservación y el mantenimiento correcto de los mismos, o de los bienes en ellos depositados o custodiados.
24. Las manipulaciones, embalaje y distribución de productos alimenticios o de consumo; la elaboración, condimentación y distribución de comidas para consumo propio o suministro a terceros; la atención, reposición y mantenimiento de equipos, maquinaria y dispensadores de los productos mencionados; y la intervención en operaciones de materias primas, mercancías manufacturadas y suministros.
25. La prestación de servicios de asistencia en tierra a pasajeros y aeronaves. Los servicios integrales de logística de mercancías, tales como: carga, descarga, estiba y desestiba, transporte, distribución, colocación, clasificación, control de almacén, preparación de inventarios, reposición, control de existencias en almacenes y almacenamiento de todo tipo de mercancías, excluidas las actividades sometidas a legislación especial. La gestión y explotación de lugares de distribución de mercancías y bienes en general y, en especial, de productos perecederos, tales como lonjas de pescados, mercados mayoristas y minoristas. La recepción, atraque, amarre y conexión de servicios a embarcaciones.
26. Los servicios de publicidad directa, franqueo y curso por correo de impresos publicitarios, propagandísticos y, en general, de todo tipo de documentos y paquetes, por cuenta de sus clientes.
27. La gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones en su más amplio sentido, tanto de aquellas en las que forme parte del accionariado de la sociedad concesionaria, como de aquellas con las que mantenga algún tipo de relación contractual para desarrollar alguna de las actividades antes relacionadas.

28. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y, en particular, la legislación sobre el mercado de valores atribuya con carácter exclusivo a otras entidades.
29. Gestionar y administrar valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales adecuados al efecto.
30. La elaboración de todo tipo de estudios, informes y proyectos y la celebración de contratos sobre las actividades indicadas en este artículo, así como la supervisión, dirección y asesoramiento en su ejecución.
31. La formación profesional y reciclaje de las personas que presten los servicios expresados en los puntos anteriores.

## **02. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación**

### **02.01.- Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2013 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 26 de marzo de 2014.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus posteriores modificaciones. En las Notas 02 y 03 se resumen los principios de consolidación, así como los criterios contables y de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 03 (Normas de Valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Salvo por lo indicado en el párrafo siguiente, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2013 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012.

Con fecha 1 de enero de 2013, el Grupo ACS ha realizado una reexpresión de los estados financieros consolidados del ejercicio 2012 a efectos comparativos como consecuencia de la entrada en vigor de la norma IAS 19 revisada, que se aplica retroactivamente. Esta norma afecta al reconocimiento y valoración de los planes de pensiones de prestación definida y solo tiene un impacto significativo en el rendimiento de activos asociados a los planes que son reconocidos en el estado de resultados, que como consecuencia del cambio, son determinados en base al tipo de interés usado para descontar el pasivo de la prestación definida, en lugar de las expectativas de mercado.

Por estos motivos, y de acuerdo con la NIC 1, se presentan los estados financieros con el periodo comparativo del ejercicio anterior correspondiente, sin embargo, no se presenta el tercer estado de situación financiera correspondiente a 1 de enero de 2012 ya que como consecuencia de lo establecido en el proyecto de mejoras 2009-2011 endosada por la UE respecto a la NIC 1 (concretamente en el párrafo 40 A), no tiene un efecto material (de importancia relativa) respecto a los estados financieros considerados en su conjunto. El impacto de la aplicación de esta norma en el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2012 es una pérdida de 1.495 miles de euros. En el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2012 supone una reclasificación entre "Reservas" y "Resultado del ejercicio atribuible a la entidad dominante" por importe de 1.495 miles de euros.

Como consecuencia de lo explicado en el párrafo anterior, en la presente nota se detalla el efecto en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2012. El Grupo ACS no ha presentado el estado de situación financiera del principio del primer ejercicio



comparativo (esto es, a 1 de enero de 2012) ya que su efecto no es material de acuerdo con lo indicado en la NIC 1, párrafo 40 A. Los principales efectos han sido:

	Miles de Euros		
	31/12/2012 Reexpresado	Efecto revisión IAS 19	31/12/2012
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>38.396.178</b>	-	<b>38.396.178</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.591.497</b>	-	<b>1.591.497</b>
Ingresos financieros	507.853	-	507.853
Gastos financieros	(1.294.777)	(4.992)	(1.289.785)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	105.476	-	105.476
Diferencias de cambio	219	-	219
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.769.932)	-	(3.769.932)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(4.451.161)</b>	<b>(4.992)</b>	<b>(4.446.169)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	339.353	-	339.353
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(2.520.311)</b>	<b>(4.992)</b>	<b>(2.515.319)</b>
Impuesto sobre beneficios	1.005.216	2.112	1.003.104
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(1.515.095)</b>	<b>(2.880)</b>	<b>(1.512.215)</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ( * )	107.465	-	107.465
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.407.630)</b>	<b>(2.880)</b>	<b>(1.404.750)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(520.292)	1.385	(521.677)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(11)	-	(11)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(1.927.933)</b>	<b>(1.495)</b>	<b>(1.926.438)</b>
( * ) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	107.454	-	107.454

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2012, (IFRS/NIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2013 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

#### **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2013 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos Estados Financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los Administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

En las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS se han utilizado ocasionalmente estimaciones para la cuantificación de algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 03.01, 03.06 y 10.01).
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocio (Nota 02.02.f).
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 03.01).
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción (Nota 03.16.01).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 03.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 03.12).
- El valor de mercado de los derivados (como son los "equity swaps", "put spread", etc.) mencionados en las Notas 09 y 10.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 03.02 y 03.03).
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 26).
- La gestión del riesgo financiero (véase Nota 21).

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

#### **Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales**

Cambios en estimaciones contables.- El efecto de cualquier cambio en estimaciones contables se registra en el mismo epígrafe del estado de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la anterior estimación.

Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales.- El efecto de cualquier cambio en políticas contables así como cualquier corrección de errores fundamentales, se registra, de acuerdo con la NIC 8, de la siguiente forma: el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en reservas mientras que el efecto en el propio ejercicio se registra contra resultados. Asimismo, en estos casos se re-expresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

No se han corregido errores en las Cuentas Anuales del ejercicio 2012.

Salvo por lo indicado en los párrafos siguientes y la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2013 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012.

#### **Moneda funcional**

El euro es la moneda en la que se presentan las cuentas anuales consolidadas, por ser ésta la moneda funcional en el entorno en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda diferente del euro se registran de conformidad con las políticas establecidas descritas en la Nota 03.21.

#### **02.02. Principios de consolidación**

##### **a) Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas**

Los saldos y transacciones significativos entre empresas del Grupo son cancelados en el proceso de consolidación, eliminando las plusvalías realizadas en el ejercicio al porcentaje de participación para las Asociadas y en su totalidad para las consolidadas por integración global.

No obstante, de acuerdo con el criterio recogido en la CINIIF 12, los saldos y transacciones relacionados con obras de construcción ejecutadas por las empresas de la división de Construcción e Industrial a las sociedades concesionarias, no se eliminan en el proceso de consolidación ya que se considera que dichas transacciones se han realizado para terceros a medida que las obras están siendo ejecutadas.

##### **b) Homogeneización de partidas**

Con el objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas anuales consolidadas, se han aplicado criterios de homogeneización contable a las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fue la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con la de la Sociedad Dominante.

##### **c) Entidades dependientes**

Se consideran "Entidades dependientes" aquéllas sobre las que el Grupo ACS tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% ó más de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan el control al Grupo. Conforme a la NIC 27 se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. En caso necesario, se realizan ajustes a las cuentas anuales de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo y se consolidan por integración global.

Asimismo, el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2013 no posee participación efectiva inferior al 50% en sociedades que sean consideradas dependientes. Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad más relevante en este apartado era Hochtief, A.G. con un 49,90% (véase Nota 02.02.f). A cierre del ejercicio 2013, el Grupo ACS posee un 50,35% de Hochtief, A.G.

Las principales sociedades del Grupo ACS con un porcentaje superior al 50% en los derechos económicos y que no se consolidan por el método de integración global son principalmente: Clece, S.A., Escal UGS, S.L., Hospital Majadahonda, S.A., Autovía de los Pinares, S.A., Desarrollo de Equipamientos Públicos, S.L., FTG Fraser Transportation Group Partnership, y Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. Esta circunstancia se debe a que, o bien el control de la sociedad está en manos de los otros socios o bien se requiere, para las decisiones relevantes el voto favorable de otro socio o socios, por lo que se han contabilizado por el método de la participación. Los contratos de compraventa de las sociedades Intercambiador de Transportes de Avenida de América, S.A. y Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. realizadas en 2012 incluían varias cláusulas o adendas al mismo en las cuales se determinan cómo estarán compuestos los órganos de administración de las mencionadas sociedades tras las operaciones de compraventa, y las decisiones y competencias de los mismos.

En ambos casos, las decisiones fundamentales para el funcionamiento de las compañías requieren, en todo caso, del voto favorable de los accionistas minoritarios. A continuación señalamos los principales mecanismos en virtud de los cuales se articulan estos contratos:

- En el caso de Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A., es necesario el 77,5% de los votos favorables en Junta de Accionistas para los acuerdos que se tomen sobre materias reservadas a la misma, a saber: (i) modificaciones de los estatutos, (ii) aprobación de planes de financiación de la Concesionaria, (iii) modificación, cancelación o terminación del Contrato de Concesión, (iv) distribución de resultados del ejercicio, (v) nombramiento del Auditor de Cuentas de la Sociedad, (vi) aprobación de las cuentas anuales, (vii) otorgamiento de garantías, (viii) disolución de la Sociedad, (ix) Aprobación de aportaciones no dinerarias o, (x) disminución del número de miembros del Directorio.

Asimismo, en lo que se refiere al Directorio, Órgano de Administración de la Sociedad, las decisiones han de tomarse por mayoría cualificada, teniendo en cuenta que siempre debe existir el voto favorable de los accionistas minoritarios en lo que se refiere a las materias reservadas al Directorio. Algunas de las más importantes de estas materias son las siguientes: (i) aprobación de modificaciones al Contrato de Concesión, Acuerdos Relacionados o Documentos Financieros, (ii) creación, venta o adquisición de sociedades filiales, (iii) adquisición o disposición de activos, (iv) constitución de garantías, (v) autorizar cambios de los principios o políticas contables, (vi) cambios en la política de dividendos o, (vii) aprobación del presupuesto anual.

- En el caso de Desarrollo de Equipamientos Públicos, S.L. (sociedad holding que mantiene las participaciones que ACS tiene en Intercambiador de Transportes de Avenida de América, S.A.) es necesario el 81% de los votos favorables en Junta de Accionistas para los acuerdos que se tomen en materias reservadas a la Junta como (i) nombramiento, destitución o cese de consejeros, (ii) modificaciones de los estatutos, (iii) acuerdos que supongan alteración en la estructura de capital, (iv) disolución y/o liquidación de la Sociedad o la solicitud de concurso de acreedores, (v) aprobación de las cuentas anuales, (vi) modificaciones relevantes que afecten a la política de dividendos, (vii) nombramiento del Auditor de Cuentas de la Sociedad y (viii) autorización a la Sociedad para desarrollar actividades fuera del objeto social.

Asimismo, en lo que se refiere al Consejo de Administración, conformado por 3 miembros de Iridium y 2 de los accionistas minoritarios, es necesario, para la aprobación de acuerdos sobre materias reservadas al Consejo que los mismos se aprueben por 4 de los 5 miembros. A este respecto, las materias reservadas versan sobre temas significativos, como los indicados a continuación: (i) aprobación del Presupuesto Anual, (ii) aprobación de modificaciones en los modelos financieros de la Sociedad o en su Presupuesto anual, (iii) aprobación o modificación sustancial de contratos de cobertura, de apalancamiento y medioambiente, (iv) acuerdos de financiación, refinanciación o reestructuración de especial relevancia, (v) cambios sustanciales respecto al curso ordinario del negocio, (vi) creación, venta o adquisición de sociedades filiales, (vii) nombramiento y cese del Presidente, Vicepresidente, Secretario y Vicesecretario del consejo de administración, o (viii) contratos de facturación anual superior a 100 miles de euros, por ejemplo.

De esta forma, ACS considera que los derechos de los accionistas minoritarios distan de ser meramente derechos de protección, y que representan auténticos derechos de gestión de las Sociedades en cuestión, no ejerciendo por lo tanto ACS control exclusivo sobre las mismas. La pérdida de control supone, tal y como señala la NIC 27 en su párrafo 34, el registro a valor razonable de la participación residual mantenida.

En el caso de Clece, S.A., tras la venta de un 23,5% de la participación que ostentaba el Grupo ACS en el ejercicio 2012, la misma pasa a integrarse por el método de participación porque existe control conjunto con los accionistas minoritarios a pesar de seguir ostentando el Grupo el 76,5% restante del capital social. La existencia del control conjunto queda demostrada con determinadas cláusulas incluidas dentro del Pacto de Accionistas firmado entre las partes en lo referente al gobierno de la Sociedad. Así, en primer lugar, las partes acordaron que el Órgano de Administración de Clece fuera un Consejo de Administración que queda conformado por 6 miembros, de los cuales 3 son nombrados por ACS y los otros 3 por los compradores, con lo que el porcentaje de participación económica no coincide con los derechos de voto otorgados a una y otra parte. En segundo lugar, los acuerdos en el seno del Consejo se adoptan con el voto favorable de, al menos, 4 de los miembros del Consejo, lo que implica la necesidad de que exista un acuerdo entre ambas partes para la toma de decisiones. Además, en el mismo Pacto de Accionistas, se acuerda que las decisiones que versen sobre determinadas Materias Reservadas de la Junta de Accionistas (modificación de estatutos, ampliaciones o reducciones de capital, reparto de dividendos, etc) solo podrán votarse con el voto afirmativo de ACS y de los compradores. Por todo ello, es necesaria la unanimidad de las partes tanto en las decisiones a adoptar por el Consejo como en las Materias Reservadas de la Junta, lo cual es un

claro indicativo de la existencia de un control conjunto que no puede sino llevar a la consolidación de la participación que ACS aún mantiene en Clece a través del método de participación.

En relación con dicha participación, tras la venta realizada en el ejercicio 2012, el Grupo ACS concedió a los compradores una opción de compra sobre sus acciones ejercitable en una única ocasión y sin posibilidad de ejercicios parciales, hasta el 31 de diciembre de 2014. El Grupo, dadas las condiciones de los mercados financieros, analizó los requisitos contemplados en la NIIF 5 para su clasificación como activo mantenido para la venta, concluyendo que éstos no se cumplían al cierre del ejercicio 2012. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante no se han producido variaciones que impliquen cambiar las conclusiones alcanzadas en el ejercicio pasado, por lo que consideran correcto el criterio de consolidación aplicado del método de la puesta en equivalencia al cierre del ejercicio 2013.

En el caso de Escal UGS, S.L. a 31 de diciembre de 2013, la participación del Grupo ACS en dicha sociedad asciende a un 66,67%. Sin embargo los Administradores estiman que no existe control sobre el negocio teniendo en cuenta las siguientes circunstancias:

- La actividad y mecanismos de control de Escal UGS, S.L. se regulan en el protocolo de acuerdo entre ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L., Castor UGS, L.P. (propietarios del 33,33% de las participaciones) y Enagás, S.A. suscrito en 2007. En virtud de este acuerdo, ACS se compromete a vender a Enagás y Enagás se compromete a comprar el 50% de la participación de ACS una vez cumplida la condición de la inclusión de las instalaciones en el sistema gasista (puesta en funcionamiento comercial de la planta e inicio de la explotación y acceso a la remuneración del sistema). El acuerdo contempla la posibilidad de que Enagás pueda entrar en el accionariado con anterioridad a la inclusión de las instalaciones en el sistema.
- El precio de venta de dicha participación se determina como el valor actual de los flujos de caja del plan de negocio de Escal descontados a la tasa financiera de retribución establecida por la regulación aplicable. El suelo de este precio (valor mínimo) será el valor nominal de los fondos aportados por ACS al proyecto, es decir, ACS no va en este proyecto, y en sentido literal, “a riesgo”.
- El propio protocolo establece los parámetros y funciones de control de Enagás durante la fase de explotación.
- El negocio de Escal UGS, S.L. consiste en el desarrollo de un producto integrado que incluye el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de un proyecto financiado. Todas las decisiones relativas a las actividades relevantes a desarrollar están básicamente agrupadas en las siguientes dos fases diferenciadas: por un lado la fase de construcción y por otro la fase de operación. La concesión se otorgó por un plazo de 30 años prorrogables en 2 periodos sucesivos de 10 años cada uno.

La NIC 27 establece que el control sobre un negocio, considerado como un todo, es el poder para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. El concepto de “políticas financieras y de operación” no queda definido como tal en la misma si bien debe entenderse que lo constituyen las políticas que guían las principales actividades de la sociedad, como pueden ser las ventas, los recursos humanos o el propio proceso de fabricación.

Teniendo en cuenta el objeto social de Escal UGS, S.L., debe entenderse que las políticas de operación comienzan a desarrollarse de manera efectiva a partir de la entrada en funcionamiento de la instalación, momento en el cual, atendiendo a los acuerdos formalizados por todas las partes, ACS no tiene el control en modo alguno sobre los mismos. Es decir, considerando las características singulares de la explotación y la relevancia de la operación, los Administradores consideran que el Grupo ACS no tiene control sobre las actividades relevantes del negocio, que, lógicamente, se concentran fundamentalmente en la fase de explotación del almacenamiento de gas, consistiendo la actividad de construcción únicamente en la realización de las actividades necesarias para la puesta en marcha del negocio. En este sentido, ACS actúa fundamentalmente como contratista EPC (llave en mano) de una instalación que se encuentra fuertemente regulada (incluso en la fase de construcción y desarrollo). La entrada del almacenamiento subterráneo Castor en el sistema gasista obliga a Enagás a la adquisición del 50% de la participación de ACS. Enagás será quien supervise la operación y mantenimiento del almacenamiento. Tal y como figura en el documento de la concesión, la operación de las instalaciones afectadas al almacenamiento subterráneo “Castor” se realizará de acuerdo con las instrucciones del Gestor técnico del sistema, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 del artículo 64 de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos. Es por ello que los Administradores consideran, en base al ejercicio necesario del compromiso de salida en el mismo momento de la puesta en marcha del negocio principal, que el Grupo no ostenta control sobre las actividades relevantes del negocio principal, ni durante la fase de construcción, ni durante la fase de explotación.

En relación específicamente con la fase de construcción, deben considerarse, dada la naturaleza del proyecto descrita anteriormente, determinados aspectos relacionados con las actividades relevantes desarrolladas por la sociedad en dicha fase, donde la existencia de un tercero vinculado al proyecto requiere un análisis adicional (más allá de quienes tienen participaciones en el capital social o en los derechos de voto de las sociedades de proyecto), de la capacidad para gobernar y tomar las decisiones que afectan a esa fase de forma diferenciada. En este sentido, el almacenamiento subterráneo de gas Castor se considera parte integrante de la planificación obligatoria y tiene, en consecuencia, la consideración de almacenamiento básico a los efectos de lo dispuesto en el artículo 59.2. de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos. Es, por tanto, una instalación considerada de estrategia nacional y singular, formando parte de un sector fuertemente regulado. Este control por parte del regulador sobre la actividad energética, le otorga un papel muy activo en la fase actual de construcción y puesta en marcha, participando en la definición del diseño y construcción del proyecto, de gran complejidad técnica y presupuestaria, y el seguimiento del desarrollo de los hitos del proceso. Así, el regulador revisa periódicamente la adecuación del proyecto a sus requerimientos y somete a una auditoría técnica y económica al mismo, auditoría que es condición indispensable para la obtención por parte de la Administración del acta de puesta en marcha definitiva y la inclusión del activo en el sistema gasista español obteniendo la retribución definitiva solo aquellos costes incurridos que cumplan con las

estipulaciones determinadas por el regulador durante la fase de construcción, quien, así, ostenta un control adicional sobre las desviaciones que pudieran producirse en el proyecto. Podemos considerar, en consecuencia, que el poder que mantiene el regulador para el gobierno y la dirección de las actividades relevantes desarrolladas durante la fase de construcción es tan significativo que la Sociedad no está gobernada realmente a través de sus derechos de voto. De esta forma queda limitado, de facto, el ejercicio sustantivo de sus derechos de voto por parte de ACS durante la fase de construcción.

Adicionalmente, a principios de 2012, el Grupo ACS, una vez que la actividad de construcción alcanzó un grado de avance sustancial, inicio procesos de negociación para la venta total de su participación, abriendo diversos procesos de data room y negociaciones bilaterales con potenciales inversores para culminar su salida definitiva del proyecto una vez puesto en marcha el mismo, razón por la cual la incluyó dentro de los activos mantenidos para la venta (véase nota 03.09).

Por otra parte, en los últimos meses del ejercicio 2013 se han producido determinados acontecimientos en relación con la evolución de Escal que han determinado la suspensión de la actividad de la planta por orden del Ministerio de Industria, Energía y Turismo impidiendo así la entrada en funcionamiento comercial y la conexión de la planta al sistema gasista. La entrada del almacenamiento subterráneo Castor en el sistema gasista obliga a Enagás a la adquisición del 50% de la participación de ACS. En opinión de los Administradores del Grupo se dan las circunstancias en base a las cuales el Grupo mantiene registrada la participación como mantenida para la venta.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa, en su caso, a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio, se presentan en los epígrafes “Resultado atribuido a intereses minoritarios” y “Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas” del estado de resultados consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto del Grupo.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, generalmente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las principales sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas.

En el apartado f) de esta Nota se facilita información sobre adquisiciones, retiros, aumentos y disminuciones de participación.

#### **d) Negocios conjuntos**

Se entiende por “Negocios conjuntos” los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (“partícipes”) participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes. El Grupo ACS mediante la aplicación de la alternativa recogida en la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” procede a integrar las participaciones en sociedades controladas conjuntamente mediante el método de la participación y se incluyen en el estado de situación financiera consolidado adjunto dentro del epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación”. La participación en el resultado neto de impuestos de estas sociedades figura en el epígrafe “Resultado de entidades por el método de participación” del estado de resultados consolidados adjunto.

Dentro de los negocios conjuntos en los que desarrolla su actividad el Grupo ACS, destaca la figura de las Uniones Temporales de Empresas en España y figuras similares (diversos tipos de joint ventures) en el extranjero, que son entidades mediante las cuales se establece una colaboración con otros socios con el fin de desarrollar una obra o servicio durante un tiempo limitado. En estos casos, en los que se pone de manifiesto un control individualizado de los activos y operaciones asociadas, estos negocios se integran proporcionalmente en las cuentas consolidadas adjuntas en función del porcentaje de participación de acuerdo con la NIC 31.

Los activos y pasivos asignados a este tipo de entidades se presentan en el estado de situación financiera consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica en el porcentaje de participación existente. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen

en estas mismas entidades se presentan en el estado de resultados consolidado conforme a su propia naturaleza en el porcentaje de participación correspondiente.

En la Nota 08 y Anexo IV se facilita información relevante sobre las principales entidades.

#### **e) Entidades asociadas**

Son entidades sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa y no son dependientes ni constituyen una participación en un negocio conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Excepcionalmente, existen entidades (de las que se posee un 20% o más de sus derechos de voto) que no se consideran entidades asociadas al Grupo por no tener influencia significativa, o carecer de actividad y ser irrelevantes para el Grupo en su conjunto. En este ejercicio se han dejado de integrar por puesta en equivalencia las concesionarias de autopistas en Grecia, Nea Odos Concession Societe Anonyme y Central Greece Motorway Concession, S.A., como consecuencia de los acuerdos alcanzados con el resto de socios que permiten concluir la inexistencia de influencia significativa. Por tanto, la discontinuación del método de la participación o puesta en equivalencia como criterio de consolidación, registrando las inversiones como activos financieros disponibles para la venta, con cambios de valor en patrimonio neto.

Las inversiones en las empresas asociadas se registran aplicando el “método de la participación o puesta en equivalencia”, según el cual, inicialmente se reconocen por el valor de adquisición. Posteriormente, en cada fecha de cierre de los estados financieros, se contabilizan por el coste, más la variación que se produzca en los activos netos de la asociada de acuerdo a su porcentaje de participación. El exceso del coste de adquisición sobre el porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, se registra como fondo de comercio. El fondo de comercio relativo a una asociada está incluido en el valor contable de la inversión y no se amortiza. Cualquier exceso del porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, sobre el coste de adquisición, se reconoce en resultados.

Los resultados netos de impuestos de las asociadas se incorporan en el estado de resultados consolidado del Grupo, en la línea “Resultado de entidades por el método de participación”, según el porcentaje de participación. Previamente a ello, se realizan los ajustes correspondientes para tener en cuenta la amortización de los activos depreciables según el valor razonable en la fecha de adquisición.

Si, como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada, su patrimonio contable fuese negativo, en el estado de situación financiera consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En la Nota 09 y Anexo III se facilita información relevante sobre las principales entidades.

#### **f) Variaciones del perímetro de consolidación**

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan en el Anexo V.

##### *Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias*

Durante el ejercicio 2013 la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación se ha producido fundamentalmente por constitución de las mismas.

Las adquisición más destacable durante el ejercicio corresponde a la compra de Leighton Welspun Contractors (sociedad contabilizada por el método de la participación) por importe de 78.935 miles de euros, incrementando la participación en dicha compañía en un 39,90% hasta el 100% el 27 de diciembre de 2013. El valor razonable de dicha participación antes de la compra era de 119.021 miles de euros, con lo que el valor razonable de la adquisición asciende a 197.956 miles de euros. Este adquisición ha supuesto el reconocimiento de un fondo de comercio de 155.752 miles de euros y una pérdida de 56.199 miles de euros (véase Nota 29) por el reciclaje a resultados de las diferencias de conversión. La adquisición incluye 31.472 miles de euros de activos no corrientes, 191.021 de activos corrientes y 180.936 miles de euros de pasivos. Las ventas anuales ascienden a 310.071 miles de euros y la pérdida neta anual asciende 6.171 miles de euros.

El 23 de julio de 2013 Dragados, S.A. filial al 100% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., lanzó una OPA de exclusión de Bolsa sobre su participada, la compañía polaca Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych POL-AQUA, S.A., que finalizó el 19 de septiembre con la adquisición de 8,3 millones de acciones, que representaban el 30,8% del capital social por 6,9 millones de euros. Posteriormente se realizó el proceso de compra forzosa del 3,82% restante del capital hasta alcanzar el 100%. Dicha operación ha

supuesto el registro de 3,8 millones de euros directamente en el patrimonio neto, correspondientes a reservas negativas por la plusvalía pagada sobre el valor de los socios externos adquiridos a dicha fecha.

- *Hochtief, A.G.*

El Grupo ACS consideró que se daban las condiciones para consolidar por integración global su participación en Hochtief A.G, con efectos 1 de junio de 2011, por lo que en dicho momento, de acuerdo con la NIIF 3, fue necesario realizar una valoración para reconocer de forma separada el fondo de comercio y el valor razonable de los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de Hochtief, A.G. (“Purchase Price Allocation” o PPA) a la fecha de la adquisición. Una vez concluido el periodo de doce meses establecido en la normativa para la asignación definitiva de los activos identificados y de los pasivos asumidos por la adquisición de Hochtief, A.G., esta quedó establecida de la siguiente forma en el ejercicio 2012:

	Miles de Euros		
	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Inmovilizado material	2.041.252	-	2.041.252
Activos intangibles	565.832	1.504.370	2.070.202
Resto activos no corrientes	3.825.626	56.580	3.882.206
Activos corrientes	9.131.438	(68.355)	9.063.083
Pasivos no corrientes	(2.903.875)	(1.847.616)	(4.751.491)
Pasivos corrientes	(8.836.023)	(381.625)	(9.217.648)
<b>Total activos netos</b>	<b>3.824.250</b>	<b>(736.646)</b>	<b>3.087.604</b>
Intereses minoritarios	(1.268.420)	195.532	(1.072.888)
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos al 100%</b>			<b>2.014.716</b>
Valor razonable de los activos correspondiente a intereses minoritarios			1.105.734
<b>Valor razonable de los activos netos de la adquirente</b>			<b>908.982</b>
Reservas acumuladas desde compra a fecha primera consolidación global			(28.353)
Precio de compra			2.371.136
<b>Fondo de comercio (Nota 04.01)</b>			<b>1.433.801</b>

- Los principales activos a los que se atribuyeron un mayor valor corresponden a la cartera de obras y a las relaciones con clientes, cuyos saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el ejercicio 2013 ascendió a un importe de 193.517 miles de euros (282.900 miles de euros en 2012).

De acuerdo con la NIC 27, el fondo de comercio de todas las adquisiciones de acciones de Hochtief, A.G. posteriores a 1 de junio de 2011, dado que el Grupo ACS ya consolidaba globalmente la participación, se ha registrado contra reservas por importe de 10.609 miles de euros en 2013 y 29.289 miles de euros en 2012.

Las enajenaciones más relevantes de participación en el capital social de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas durante el ejercicio 2013 corresponden a la venta del 70% de sus activos de telecomunicaciones de Leighton con un resultado antes de impuestos y de minoritarios de Hochtief y ACS de 154.282 miles de euros, a la venta de todos los aeropuertos gestionados por Hochtief a una filial del fondo de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board por un importe de 1.083 millones de euros completada en septiembre de 2013 y a la venta de la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones (“Facility Management”) de Hochtief, que fueron vendidas a Spie, S.A. en el mes de septiembre con efectos económicos desde el 1 de enero de 2013, con un precio de 236 millones de euros (véase Nota 03.09). El resultado de la venta de los aeropuertos y el negocio de servicios (“Facility Management”) ha supuesto un resultado antes de impuestos y de minoritarios de 122.704 y 157.755 miles de euros respectivamente.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2012 fueron las siguientes:

- El 8 de marzo de 2012 se produjo la venta de una participación del 23,25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes adicionalmente se les concedió opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente por los fondos adquirentes y ACS el control de Clece, S.A. con el consiguiente cambio del método de consolidación de esta sociedad en el Grupo ACS, que pasó de integrarse en global al de participación. El precio de esta venta fue de 80 millones de euros, lo que supuso un valor total de empresa de 505,7 millones de euros (véase nota 03.09).
- La venta de la totalidad de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. con un resultado antes de impuestos de 196.699 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto. Tras la desinversión por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de su participación en Abertis Infraestructuras, S.A., ACS y Trebol Holdings S.à.r.l. alcanzaron un acuerdo por el que quedó extinguido el pacto parasocial publicado el 1 de septiembre de 2010.

- En relación con la venta de la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A., parte de dicha plusvalía no se recogió en el estado de resultados consolidado del Grupo ACS al haberse eliminado parte de la misma como consecuencia de los ajustes realizados en el PPA.

### **03. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

#### **03.01. Fondo de comercio**

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Las asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc. Los asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el estado de situación financiera consolidado, siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.
- Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003.

En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Deterioro y resultado neto por enajenación de inmovilizado" del estado de resultados consolidado, puesto que tal y como establece la NIIF 3 los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera consolidado, registrando su variación por diferencia de conversión o como deterioro, según corresponda.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
- Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otros resultados" del estado de resultados consolidado del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.



**03.02. Otro inmovilizado intangible**

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, los que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

El Grupo ACS reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” del estado de resultados consolidado. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (Nota 03.06).

**03.02.01. Gastos de desarrollo**

Los gastos de desarrollo únicamente se reconocen como activo intangible si se cumplen todas las condiciones indicadas a continuación:

- a) si se crea un activo que pueda identificarse (como software o nuevos procesos);
- b) si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro; y
- c) si el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Los activos así generados internamente se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles (en un período máximo de 5 años). Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

**03.02.02. Concesiones administrativas**

Las concesiones se registran en el activo cuando hayan sido adquiridas por la empresa a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente.

La amortización se hace, con carácter general, de forma lineal y durante el período de vigencia de la concesión.

Si se dan las circunstancias de incumplimiento de condiciones, que hagan perder los derechos derivados de una concesión, el valor contabilizado para la misma se sana en su totalidad, al objeto de anular su valor neto contable.

**03.02.03. Aplicaciones informáticas**

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran con cargo al epígrafe “Otro inmovilizado intangible” del estado de situación financiera consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo al estado de resultados consolidado del ejercicio en que se incurren.

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocen como activo cuando forman parte integral del activo material vinculado siendo indispensables para su funcionamiento.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de entre tres y cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

**03.02.04. Resto de inmovilizado intangible**

Este epígrafe incluye fundamentalmente los intangibles relacionados con la cartera de obra y de clientes de las sociedades adquiridas, principalmente del Grupo Hochtief. Se valoran por su valor razonable en el momento de adquisición y, en el caso de que fueran significativos, en base a informes de externos independientes, se amortizan en el periodo de tiempo estimado en el que aportarán ingresos al Grupo, que oscila entre 5 y 10 años.

**03.03. Inmovilizado material**

Los terrenos y edificios adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el estado de situación financiera a coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los gastos activados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción de los activos, siempre que sea probable que generen beneficios económicos futuros al Grupo. Los gastos financieros activados provienen, tanto de financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo, como de financiación genérica de acuerdo a los criterios establecidos en la NIC 23. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización. Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

Las instalaciones y los equipos se registran a su precio de coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el estado de resultados consolidado y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

	<b>Años de vida útil estimada</b>
Construcciones	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-14
Otro inmovilizado	4-12

Con independencia de lo anterior, el inmovilizado afecto a determinados contratos de servicios que revierten al organismo contratante al finalizar el período de vigencia del contrato se amortiza en el período de vida del mismo o en su vida útil, el menor de ambos.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, valorándose al valor actual de los pagos mínimos a realizar incluyendo el valor residual y amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el período más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Los intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan a los resultados consolidados del ejercicio de acuerdo con el criterio del interés efectivo, en función de la amortización de la deuda. Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en el estado de resultados consolidado.

Los costes futuros a los que el Grupo deberá hacer frente, en relación con el desmantelamiento, cierre y restauración medioambiental de determinadas instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, recogiendo la correspondiente provisión. El Grupo revisa anualmente su estimación de los mencionados costes futuros, ajustando el valor de la provisión constituida en función de los estudios correspondientes.

#### **03.04. Inmovilizaciones en proyectos**

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones, principalmente, en infraestructuras de transporte, energía y medio ambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo ACS y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación con recurso limitado aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada, y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de la deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

El inmovilizado en proyectos se valora por los costes directamente imputables a su construcción incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción.

También se incluyen en el coste los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo. Los gastos financieros activados provienen de la financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

Periódicamente se efectúa una revisión del valor residual, vida útil y método de amortización de los activos de las sociedades para garantizar que el patrón de amortización aplicado es coherente con el patrón de consumo de los beneficios derivados de la explotación del inmovilizado en proyectos.

Además se incluye en este epígrafe el importe de aquellas concesiones que han sido consideradas dentro de la CINIIF 12 y que corresponden, principalmente, a inversiones en infraestructuras de transporte, energía y medio ambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo ACS y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación con recurso limitado aplicada a proyectos), tanto si el grupo asume el riesgo de demanda como si éste es asumido por la entidad concedente. En general, los préstamos cuentan con garantías reales sobre los flujos de caja del proyecto.

Las principales características a considerar en el inmovilizado en proyectos son las siguientes:

- Los activos objeto de concesión son propiedad del Organismo Concedente en la mayor parte de los casos.
- El Organismo Concedente controla o regula el servicio de la Sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.
- Los activos son explotados por la Sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al Organismo Concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La Sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados bien directamente de los usuarios o a través del propio Organismo Concedente.

En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 "Contratos de Construcción", con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 "Ingresos ordinarios".

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los

servicios de construcción o mejora. También se reconocen entre dichos activos los importes pagados en concepto de canon por la adjudicación de las concesiones.

Pueden existir a su vez situaciones mixtas en las que el riesgo de demanda es compartido entre el concesionario y el concedente, figura que es poco relevante en el Grupo ACS.

Las infraestructuras de la totalidad de las concesiones del Grupo ACS han sido realizadas por sociedades pertenecientes al propio Grupo, no existiendo infraestructuras realizadas por terceros. Los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto (registro de las ventas y del coste asociado a las mismas), reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción.

#### **Activo intangible**

Las concesiones calificadas como activo intangible reconocen al inicio de la concesión como mayor valor del activo las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, así como las actuaciones de mejora o ampliación de capacidad cuyos ingresos están previstos en el contrato inicial y se imputan a resultados tanto la amortización de dichos activos como la actualización financiera de las citadas provisiones. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación.

Los intereses derivados de la financiación de la infraestructura se reconocen en resultados, activándose, únicamente en el modelo del activo intangible, aquellos que se devengan durante la construcción y hasta la puesta en explotación de la infraestructura.

La amortización de los activos intangibles se realiza según el patrón de consumo, entendiendo como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades. El negocio concesional cuantitativamente más importante se localiza en la actividad de autopistas, y amortiza los activos en función de los tráficos de la concesión.

#### **Activo financiero**

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado se imputan a resultados los ingresos correspondientes según el tipo de interés de la cuenta por cobrar resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión, presentándolos como importe neto de la cifra de negocio en el estado de resultados consolidado adjunto. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la NIC 18 "Ingresos ordinarios", así como los gastos financieros asociados a la concesión que se registran por su naturaleza en el estado de resultados consolidado adjunto.

Los ingresos por intereses correspondientes a las concesiones a las que se aplica el modelo de cuenta por cobrar se reconocen como ventas, dado que se considera como actividad ordinaria, por cuanto forma parte, en sí misma, del objetivo general de actuación de la sociedad concesionaria, ejercido de forma regular y que proporciona ingresos de carácter periódico.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por el coste de producción, a excepción de aquellos realizados para sociedades concesionarias que se valoran a precio de venta.

Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada al finalizar el período del proyecto.

El inmovilizado afecto proyectos se amortiza en función de su patrón de uso que viene generalmente determinado en el caso de autopistas, por el tráfico previsto para cada ejercicio. No obstante, pueden existir determinados contratos que se caracterizan por tener un período de vigencia inferior a la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos al mismo, en cuyo caso se amortizan en función de dicho período de vigencia.

Las sociedades evalúan periódicamente, como mínimo al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de deterioro de algún activo o conjunto de activos del inmovilizado material con objeto de proceder en su caso, tal como se indica en la Nota 03.06 a la dotación o reversión de las provisiones por el deterioro de los activos para ajustar su valor neto contable a su valor de uso.

Las sociedades estiman que los planes de mantenimiento periódico de sus instalaciones, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurren, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

### **03.05. Inversiones inmobiliarias**

El Grupo clasifica como inmuebles de inversión aquellas inversiones en terrenos y construcciones que se tienen para generar rentas o plusvalías, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, o bien para su venta en el curso ordinario de las operaciones. Los inmuebles de inversión se valoran inicialmente al coste, que es el valor razonable de la contraprestación entregada para su adquisición, incluidos los costes de transacción. Posteriormente, al coste inicial se le deducirá la amortización acumulada y, en su caso, el deterioro de valor.

El Grupo ACS ha optado por la alternativa establecida por la NIC 40 de no revalorizar estas propiedades de inversión periódicamente en función de los valores de mercado establecidos para las mismas, manteniendo el criterio de registro al valor de coste, deducida la correspondiente amortización acumulada, siguiendo los mismos criterios señalados para el epígrafe "Inmovilizado material".

Los inmuebles en construcción destinados a la producción, al alquiler o a fines administrativos, o a otros fines aún por determinar, se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas reconocidas por deterioros de valor. El coste incluye los honorarios profesionales y, respecto a los activos cualificados, los costes por intereses activados de conformidad con la política contable del Grupo. La amortización de estos activos, al igual que la de otros activos inmobiliarios, comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron proyectados.

Una inversión inmobiliaria se da de baja en balance cuando se enajena o cuando la inversión inmobiliaria queda permanentemente retirada de uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación o disposición por otra vía.

Las pérdidas o ganancias resultantes del retiro, enajenación o disposición por otra vía de una inversión inmobiliaria, se determinan como la diferencia entre los ingresos netos de la transacción y el valor contable del activo, y se reconocen en el resultado del ejercicio en que tenga lugar el retiro, la enajenación o la disposición por otra vía.

Las inversiones inmobiliarias se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los elementos que componen cada activo, minorado por su valor residual, en caso de ser éste significativo, entre los años de vida útil estimada, que varían entre 25 y 50 años en función de las características de cada activo.

### **03.06. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio**

En la fecha de cada estado de situación financiera, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, así como sus inversiones inmobiliarias, para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce la reversión de la pérdida por deterioro de valor como ingreso.

### **03.07. Existencias**

Las existencias se valoran al coste o valor neto realizable, el menor. El coste incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste se calcula utilizando el método del coste medio ponderado. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

#### **03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros**

Cuando son reconocidos inicialmente, se contabilizan por su valor razonable más, excepto en el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción que son directamente imputables. El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones en asociadas y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías.

En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican entre corrientes y no corrientes en función de que su vencimiento sea menor/igual o superior/posterior a doce meses.

##### **03.08.01. Préstamos y cuentas a cobrar**

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valoran a su coste amortizado, usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo.

Por "coste amortizado", se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Los depósitos y fianzas se reconocen por el importe desembolsado para hacer frente a los compromisos contractuales, referente a los contratos de gas, agua, alquileres, etc.

Se reconocen en el resultado del período las dotaciones y retrocesiones de provisiones por deterioro del valor de los activos financieros por diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables.

##### **03.08.02. Inversiones a mantener hasta su vencimiento**

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y con vencimiento fijo en los que el Grupo tiene la intención y capacidad de conservar hasta su finalización. Tras su reconocimiento inicial, se valoran también a su coste amortizado.

##### **03.08.03. Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados**

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en el estado de resultados consolidado.

##### **03.08.04. Inversiones disponibles para la venta**

Activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no son clasificados específicamente dentro de las categorías anteriores. Fundamentalmente corresponden a participaciones en el capital de sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación.

Después de su reconocimiento inicial por su valor de adquisición, estas inversiones se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto hasta que la inversión se venda o sufra pérdidas por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor" se traspa a resultados como pérdidas o ganancias de los correspondientes activos financieros.

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a la cotización al cierre de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las inversiones para las que no existe un mercado activo y el valor razonable no pudiera determinarse de forma fiable, estas se valorarán al coste o a su valor teórico contable, o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

**03.08.05. Baja de activos financieros**

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring” en las que no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés significativo, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía y asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el “factoring con recurso”, las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

**03.08.06. Jerarquías del valor razonable**

La valoración de los activos y pasivos financieros valorados por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIIF 7:

- Nivel 1:* Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.
- Nivel 2:* Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3:* Datos para el instrumento de activo o pasivo que no esté basado en datos observables del mercado.

**03.09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**

A 31 de diciembre de 2013 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a la actividad de las energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares), activos concesionales de autopistas, actividades logísticas y determinados activos procedentes de Hochtief, A.G. como la participación en aurelis Real Estate. En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta.

Las principales variaciones en el ejercicio 2013 se deben a:

- El 28 de junio de 2013, Leighton Holding completó la venta a Ontario Teachers' Pension Plan de aproximadamente un 70% de sus activos de telecomunicaciones, que incluyen las compañías Nextgen Networks, Metronode e Infoplex. El precio de venta supuso valorar el 100% de dichos activos a AU\$ 771 millones (590 millones de euros aproximadamente) con un resultado positivo antes de impuestos de 154.282 miles de euros (véase Nota 29).
- La venta de todos los aeropuertos gestionados por Hochtief, A.G. a una filial del fondo de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board por un importe de 1.083 millones de euros completada en septiembre de 2013 con un beneficio antes de impuestos de 122.701 miles de euros (véase Nota 29).
- Adicionalmente, durante el ejercicio 2013, se incluyeron como activos mantenidos para la venta la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones (“Facility Management”), que fueron vendidas a Spie, S.A. en el mes de septiembre con efectos económicos desde el 1 de enero de 2013, con un precio de 236 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 157.755 miles de euros (véase Nota 29).
- Durante el ejercicio 2013 se han incorporado, adicionalmente, la sociedad aurelis Real Estate vendida en enero de 2014, así como determinados activos de PT Thiess Contractors, en Indonesia, procedentes de la filial Hochtief, A.G.

La principal variación en el ejercicio 2012 se produjo por la venta de 23,5% de Clece a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes adicionalmente se ha concedido una opción de compra por el capital restante. A partir de la fecha de venta, 8 de marzo de 2012, se pasa a ejercer conjuntamente el control de la compañía. Otras variaciones relevantes se produjeron por la venta de la actividad de recogida de residuos realizada por Thiess, la venta de determinadas líneas de transmisión en Brasil y ciertos parques eólicos.

Es de destacar que los activos renovables y la mayor parte de las concesiones, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables, fundamentalmente relacionadas con las incertidumbres regulatorias en el sector eléctrico y la situación de los mercados financieros. Sin embargo, el Grupo sigue comprometido con los planes de venta de estos activos, se están comercializando activamente y existe una alta probabilidad de que se produzca la venta en el corto plazo. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el periodo de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables (como es el caso de los mencionados cambios regulatorios), los activos siguen comercializándose de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance. En la medida en que este clima vaya mejorando y se incremente así la confianza de los inversores, ACS podrá continuar con sus procesos de venta, con los que sigue comprometida.

#### **Actividades interrumpidas**

Durante el ejercicio 2013 no se ha realizado ninguna actividad interrumpida.

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

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

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas en el período terminado el 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
	<b>31/12/2012</b>
	<b>Clece</b>
Importe neto de la cifra de negocios	183.043
Gastos de explotación	(171.082)
Resultado de explotación	11.961
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>10.508</b>
Impuesto sobre beneficios	(3.143)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(11)
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>7.354</b>
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	216.496
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	(66.396)
<b>Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas</b>	<b>150.100</b>
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas</b>	<b>157.454</b>

A 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no existen activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

No existen ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, correspondientes a la actividad considerada como interrumpida ni a 31 de diciembre de 2013 ni a 31 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 las operaciones interrumpidas no tienen ningún efecto en el estado del resultado global consolidado adicional a los impactos en resultados anteriormente indicados.

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas a 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:



	Miles de Euros	
	31/12/2012	
	Clece	
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	80.860	
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	
<b>Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas</b>	<b>80.860</b>	

Por otro lado, en el ejercicio 2012 se realizó una provisión neta de impuestos de 50.000 miles de euros por posibles contingencias futuras relativas a actividades interrumpidas enajenadas que reducían en dicho importe el epígrafe "Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas" del estado de resultados consolidado hasta un beneficio de 107.454 miles de euros. En 2013 se ha alcanzado un acuerdo con el comprador que rebaja la plusvalía original en un importe inferior a la provisión dotada al cierre del ejercicio 2012. Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, y en base a los acuerdos alcanzados con Mercapital, el porcentaje de participación del Grupo ACS en Clece ha quedado fijado en el 75%.

#### **Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Las actividades relacionadas con los activos de energías renovables y líneas de transmisión se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial, determinados activos portuarios y logísticos remanentes de la actividad pertenecen al segmento de actividad de Medio Ambiente y por último, las autopistas, la inversión en aurelis y los activos de PT Thiess Contractors, se encuentran dentro del segmento de actividad de Construcción.

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

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2013					
	Energías Renovables	Concesiones	aurelis Real Estate	PT Thiess Contractors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	20.266	591	-	130.896	97.074	248.827
Activos intangibles	8	576	-	-	37.326	37.910
Inmovilizado en proyectos	2.678.715	787.482	-	-	-	3.466.197
Activos Financieros	116.629	52.349	132.307	-	21.342	322.627
Activos por impuesto diferido	96.042	39.244	-	-	7.427	142.713
Otros activos no corrientes	-	-	38.458	-	594.230	632.688
Activos Corrientes	249.804	63.584	14.281	17.830	113.135	458.634
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>3.161.464</b>	<b>943.826</b>	<b>185.046</b>	<b>148.726</b>	<b>870.534</b>	<b>5.309.596</b>
Pasivos No Corrientes	2.341.450	757.889	-	68.116	323.179	3.490.634
Pasivos Corrientes	284.566	27.639	-	-	75.501	387.706
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>2.626.016</b>	<b>785.528</b>	<b>-</b>	<b>68.116</b>	<b>398.680</b>	<b>3.878.340</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenidos para la venta</b>	<b>1.163</b>	<b>(3.317)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.817</b>	<b>17.663</b>

Con fecha 12 de julio se publicó el Real Decreto-Ley 9/2013, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico que afecta al marco retributivo de las energías renovables al que estaban acogidas la mayor parte de las instalaciones de producción eléctrica del Grupo ACS ubicadas en España.

Esta nueva regulación prevé que, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado, las instalaciones podrán percibir una retribución específica compuesta por el término por unidad de potencia instalada, que cubra, cuando proceda, los costes de inversión de una instalación tipo que no pueden ser recuperados por la venta de la energía y un término a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de dicha instalación tipo.

Para el cálculo de dicha retribución específica se considerarán, para una instalación tipo, a lo largo de su vida útil regulatoria y en referencia a la actividad realizada por una empresa eficiente y bien gestionada:

- a) Los ingresos estándar por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado de producción
- b) Los costes estándar de explotación
- c) El valor estándar de la inversión inicial

Con estos parámetros se pretende no sobrepasar el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que permitan competir a las instalaciones en nivel de igualdad con el resto de tecnologías en el mercado y que permitan obtener una rentabilidad razonable. En cuanto a la rentabilidad razonable el Real Decreto indica que girará, antes de impuestos, sobre el rendimiento medio en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años aplicando el diferencial adecuado. La disposición adicional primera del Real Decreto-Ley 9/2013 fija el diferencial adecuado para aquellas instalaciones acogidas al régimen económico primado en 300 puntos básicos, todo ello, sin perjuicio de una posible revisión cada seis años.

Como consecuencia de la publicación propuesta de orden ministerial, para la aprobación de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, el 3 de febrero de 2014, sujeta a periodo de consulta, el Grupo ACS ha realizado una estimación preliminar del impacto que tal regulación pudiera tener sobre los parques eólicos y plantas termosolares del Grupo ubicados en España.

Para la elaboración del test de deterioro, el Grupo ACS se ha basado en las proyecciones internas, estimadas en base a esta nueva regulación, descontando los flujos de caja a un coste medio ponderado del capital (WACC) después de impuestos promedio del 7% considerando la remuneración establecida en el citado borrador de orden ministerial en función de la antigüedad de los activos y de la retribución a los costes de operación y mantenimiento. Sobre esta base, el Grupo ACS ha dotado una provisión por deterioro de 199.256 miles de euros recogida minorando el saldo de los "Activos mantenidos para la venta" y registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" del estado de resultados consolidado adjunto. Asimismo, y en relación con determinadas modificaciones normativas publicadas en los últimos meses del ejercicio 2012 y con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales de 2012, el Grupo evaluó en base a sus mejores estimaciones, el impacto que las mismas podrían tener sobre el valor de sus activos energéticos, procediendo a registrar una provisión por deterioro por importe de 300.000 miles de euros.

Como consecuencia de estos cambios normativos, determinados procesos de desinversión se vieron ralentizados e incluso pospuestos hasta que efectivamente se clarifique el marco normativo afecto.

En este sentido, el Grupo considera que al cierre del ejercicio 2013 se cumplían los criterios excepcionales establecidos en el NIIF 5 para mantener su clasificación como mantenidos para la venta en base a:

- Su venta no se ha terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables, fundamentalmente relacionadas con las incertidumbres regulatorias del sector eléctrico y la situación de los mercados financieros, aspectos que han evolucionado favorablemente en los últimos meses.
- El Grupo sigue comprometido con los planes de venta de estos activos, se están comercializando activamente o bien existe una alta probabilidad de que se produzca la venta o en otros casos se han firmado acuerdos de venta que están pendientes de que se cumplan las cláusulas suspensivas habituales en este tipo de contratos, para dar de baja definitivamente los mismos.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta", se recoge la participación en el almacén de gas subterráneo Castor realizada por Escal UGS, S.A. contabilizada por el método de participación, por importe de 228.486 miles de euros (164.268 miles de euros en 2012). Este importe incluye el préstamo participativo de 235.469 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (184.697 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) que concedió ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.

La participación del Grupo ACS en dicha sociedad asciende a un 66,67%. Sin embargo los Administradores estiman que no existe control sobre el negocio teniendo en cuenta las siguientes circunstancias:

- La actividad y mecanismos de control de Escal UGS, S.L. se regulan en el protocolo de acuerdo entre ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L., Castor UGS, L.P. (propietarios del 33,33% de las participaciones) y Enagás, S.A. suscrito en 2007. En virtud de este acuerdo ACS se compromete a vender a Enagás y Enagás se compromete a comprar el 50% de la participación de ACS una vez cumplida la condición de la inclusión de las instalaciones en el sistema gasista (puesta en funcionamiento comercial de la planta e inicio de la explotación y acceso a la remuneración del sistema). El acuerdo contempla la posibilidad de que Enagás pueda entrar en el accionariado con anterioridad a la inclusión de las instalaciones en el sistema.
- El precio de venta de dicha participación se determina como el valor actual de los flujos de caja del plan de negocio de Escal UGS, S.L. descontados a la tasa financiera de retribución establecida por la regulación aplicable. El suelo de este precio (valor mínimo) será el valor nominal de los fondos aportados por ACS al proyecto, es decir, ACS no va en este proyecto, y en sentido literal, "a riesgo".
- El propio protocolo establece los parámetros y funciones de control de Enagás durante la fase de explotación.
- El negocio de Escal UGS, S.L. consiste en el desarrollo de un producto integrado que incluye el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de un proyecto financiado. Todas las decisiones relativas a las actividades

relevantes a desarrollar están básicamente agrupadas en las siguientes dos fases diferenciadas: por un lado la fase de construcción y por otro la fase de operación. La concesión se otorgó por un plazo de 30 años prorrogables en 2 periodos sucesivos de 10 años cada uno.

La NIC 27 establece que el control sobre un negocio, considerado como un todo, es el poder para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. El concepto de “políticas financieras y de operación” no queda definido como tal en la misma si bien debe entenderse que lo constituyen las políticas que guían las principales actividades de la sociedad, como pueden ser las ventas, los recursos humanos o el propio proceso de fabricación.

Teniendo en cuenta el objeto social de Escal UGS, S.L., debe entenderse que las políticas de operación comienzan a desarrollarse de manera efectiva a partir de la entrada en funcionamiento de la instalación, momento en el cual, atendiendo a los acuerdos formalizados por todas las partes, ACS no tiene el control en modo alguno sobre los mismos. Es decir, considerando las características singulares de la explotación y la relevancia de la operación, los Administradores consideran que el Grupo ACS no tiene control sobre las actividades relevantes del negocio, que, lógicamente, se concentran, fundamentalmente en la fase de explotación del almacenamiento de gas, consistiendo la actividad de construcción únicamente en la realización de las actividades necesarias para la puesta en marcha del negocio. En este sentido, ACS actúa fundamentalmente como contratista EPC (llave en mano) de una instalación que se encuentra fuertemente regulada (incluso de la fase de construcción y desarrollo). La entrada del almacenamiento subterráneo Castor en el sistema gasista obliga a Enagás a la adquisición del 50% de la participación de ACS. Enagás será quien supervise la operación y mantenimiento del almacenamiento. Tal y como figura en el documento de la concesión, la operación de las instalaciones afectadas al almacenamiento subterráneo “Castor” se realizará de acuerdo con las instrucciones del Gestor técnico del sistema, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 del artículo 64 de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos. Es por ello que los Administradores consideran, en base al ejercicio necesario del compromiso de salida en el mismo momento de la puesta en marcha del negocio principal, que el Grupo no ostenta control sobre las actividades relevantes del negocio principal, ni durante la fase de construcción, ni durante la fase de explotación.

En relación específicamente con la fase de construcción, deben considerarse, dada la naturaleza del proyecto descrita anteriormente, determinados aspectos relacionados con las actividades relevantes desarrolladas por la sociedad en dicha fase, donde la existencia de un tercero vinculado al proyecto requiere un análisis adicional (más allá de quienes tienen participaciones en el capital social o en los derechos de voto de las sociedades de proyecto), de la capacidad para gobernar y tomar las decisiones que afectan a esa fase de forma diferenciada. En este sentido, el almacenamiento subterráneo de gas Castor se considera parte integrante de la planificación obligatoria y tiene, en consecuencia, la consideración de almacenamiento básico a los efectos de lo dispuesto en el artículo 59.2 de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos, Es, por tanto, una instalación considerada de estrategia nacional y singular, formando parte de un sector fuertemente regulado. Este control por parte del regulador sobre la actividad energética, le otorga un papel muy activo en la fase actual de construcción y puesta en marcha participando en la definición del diseño y construcción del proyecto, de gran complejidad técnica y presupuestaria, y el seguimiento del desarrollo de los hitos del proceso. Así, el regulador revisa periódicamente la adecuación del proyecto a sus requerimientos y somete a una auditoría técnica y económica al mismo, auditoría que es condición indispensable para la obtención por parte de la Administración del acta de puesta en marcha definitiva y la inclusión del activo en sistema gasista español obteniendo la retribución definitiva solo aquellos costes incurridos que cumplan con las estipulaciones determinadas por el regulador durante la fase de construcción, quien, así, ostenta un control adicional sobre las desviaciones que pudieran producirse en el proyecto. Podemos considerar, en consecuencia, que el poder que mantiene el regulador para el gobierno y la dirección de las actividades relevantes desarrolladas durante la fase de construcción es tan significativo que la Sociedad no está gobernada realmente a través de sus derechos de voto. De esta forma queda limitado, de facto, el ejercicio sustantivo de sus derechos de voto por parte de ACS durante la fase de construcción.

Adicionalmente, a principios de 2012, el Grupo ACS, una vez que la actividad de construcción alcanzó un grado de avance sustancial, inició procesos de negociación para la venta total de su participación, abriendo diversos procesos de “data room” y negociaciones bilaterales con potenciales inversores para culminar su salida definitiva del proyecto una vez puesto en marcha el mismo.

Durante el ejercicio 2013, la sociedad canceló la financiación inicial del proyecto y colocó con éxito el “Project Bond” del Proyecto Castor, el primero de estas características emitido con la garantía del programa PBCE (Project Bond Credit Enhancement) del Banco Europeo de Inversiones. El importe de la emisión asciende a 1.400 millones de euros, con un plazo de 21,5 años y una tasa final de 5,756% (rating BBB+ de Fitch y BBB de S&P).

Por otra parte, en los últimos meses del ejercicio 2013 se han producido determinados acontecimientos en relación con la evolución de Escal que han determinado la suspensión de la actividad de la planta por orden del Ministerio de Industria, Energía y Turismo impidiendo así la entrada en funcionamiento comercial y la conexión de la planta al sistema gasista. El Grupo ACS entiende que, tras los oportunos estudios técnicos, que actualmente están en curso, así como tras la correspondiente auditoría técnica y contable, que está terminada y entregada al Ministerio, dichos problemas serán solucionados satisfactoriamente. En cualquier caso, el Grupo ACS entiende que Escal UGS, S.L. tiene derecho a devolver la concesión en cualquier momento, durante 25 años, a contar desde el otorgamiento de la concesión, con derecho al cobro del valor neto contable total de la misma, salvo en caso de que se acreditara dolo o negligencia, en cuyo caso el derecho será al cobro del valor residual. En consecuencia, el Grupo ACS considera que el valor de la inversión es recuperable en cualquier escenario relacionado con esta inversión, por lo que a 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se ha reconocido ningún deterioro por dicha participación.

El importe del aval de construcción concedido por ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. a Escal UGS, S.L. asciende a 59 millones de euros (59 millones de euros a 31 de diciembre de 2012).

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

	Miles de Euros					
	31/12/2012					
	Energías Renovables	Concesiones	Aeropuertos gestionados por Hochtief	TelCo	Otros	Total
Inmovilizado material	19.029	709	185	464.178	43.900	528.001
Activos intangibles	23.095	592	5.905	15.080	59.312	103.984
Inmovilizado en proyectos	2.610.991	797.787	-	-	10.026	3.418.804
Activos Financieros	96.157	29.171	1.312.146	-	19.794	1.457.268
Activos por impuesto diferido	110.281	48.955	-	-	9.443	168.679
Otros activos no corrientes	-	-	1.278	20.002	548.497	569.777
Activos Corrientes	167.329	57.996	16.000	17.130	96.523	354.978
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>3.026.882</b>	<b>935.210</b>	<b>1.335.514</b>	<b>516.390</b>	<b>787.495</b>	<b>6.601.491</b>
Pasivos No Corrientes	2.626.331	763.469	4.373	30.056	311.989	3.736.218
Pasivos Corrientes	137.358	20.754	13.675	107.056	74.219	353.062
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>2.763.689</b>	<b>784.223</b>	<b>18.048</b>	<b>137.112</b>	<b>386.208</b>	<b>4.089.280</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenidos para la venta</b>	<b>(1.180)</b>	<b>-</b>	<b>372.861</b>	<b>-</b>	<b>29.294</b>	<b>400.975</b>

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.073.186 miles de euros (2.170.058 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en energías renovables, 593.403 miles de euros (596.367 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en activos concesionales, 57.633 miles de euros (53.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en líneas de transmisión y en otros activos por 248.849 miles de euros (168.331 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambio de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	31/12/2013				
	Energías Renovables	Concesiones	aurelis Real Estate	Otros	Total
Diferencias de conversión	(1.639)	(43.186)	-	(13.850)	(58.675)
Coberturas de flujos de efectivo	(153.719)	-	(1.914)	(61.347)	(216.980)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(155.358)</b>	<b>(43.186)</b>	<b>(1.914)</b>	<b>(75.197)</b>	<b>(275.655)</b>

	Miles de Euros				
	31/12/2012				
	Energías Renovables	Concesiones	Aeropuertos gestionados por Hochtief	Otros	Total
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	138.854	-	138.854
Diferencias de conversión	(822)	(72.933)	(1.444)	(4.095)	(79.294)
Coberturas de flujos de efectivo	(226.919)	(167)	(117.425)	(81.865)	(426.376)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(227.741)</b>	<b>(73.100)</b>	<b>19.985</b>	<b>(85.960)</b>	<b>(366.816)</b>

Los activos no corrientes o grupos de activos se clasifican como mantenidos para la venta, cuando su valor en libros se va a recuperar fundamentalmente a través de la venta y no mediante su uso continuado. Para que esto suceda, los activos o grupos de activos han de estar en sus condiciones actuales disponibles para la venta inmediata, y su venta debe ser altamente probable.

Las operaciones interrumpidas, representan componentes del Grupo que han sido vendidos o se ha dispuesto de ellos por otra vía, o bien han sido clasificados como mantenidos para la venta. Estos componentes, comprenden conjuntos de operaciones y flujos de efectivo, que pueden ser distinguidos del resto del Grupo, tanto desde un punto de vista operativo como a efectos de información financiera. Representan líneas de negocio o áreas geográficas que pueden considerarse separadas del resto.

### **03.10. Patrimonio neto**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio neto del Grupo, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad Dominante se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

#### **03.10.01. Capital social**

Las acciones ordinarias se clasifican como capital. No existe otro tipo de acciones.

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

#### **03.10.02. Acciones propias**

En la Nota 15.04 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Cuando el Grupo adquiere o vende sus propias acciones, el importe pagado o recibido de las acciones propias se reconoce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio del Grupo.

Las acciones de la Sociedad Dominante se valoran al precio medio de adquisición.

#### **03.10.03. Opciones sobre acciones**

El Grupo tiene concedidas a determinados empleados opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Dichas opciones concedidas se consideran, de acuerdo con la NIIF 2, como liquidables con instrumentos de patrimonio propio. Por lo tanto, se valoran al valor razonable en la fecha de concesión, cargándose a resultados a lo largo del periodo de devengo, en función de los diferentes periodos de irrevocabilidad de las opciones, con abono a patrimonio.

Dado que no se dispone de precios de mercado, el valor de las opciones sobre acciones se ha determinado utilizando técnicas de valoración considerando todos aquellos factores y condiciones, que, entre partes independientes y perfectamente informadas, hubiesen aplicado para fijar el valor de transacción de las mismas (Nota 28.03).

Adicionalmente, el Grupo Hochtief tiene concedidos a miembros de su dirección opciones sobre acciones de Hochtief, A.G.

### **03.11. Subvenciones oficiales**

El Grupo ACS tiene concedidas subvenciones por diferentes Organismos Públicos para financiar, principalmente, inversiones en inmovilizado material correspondientes a la actividad de Medio Ambiente. Las condiciones establecidas en las correspondientes resoluciones de concesión de las subvenciones están acreditadas ante los Organismos competentes.

Las subvenciones públicas concedidas al Grupo para la adquisición de activos se llevan al estado de resultados en el mismo plazo y criterio que se ha aplicado a la amortización del activo relacionado con dicha subvención.

Las subvenciones oficiales concedidas para compensar costes se reconocen como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los periodos en los que se extiendan los costes que pretenden equilibrar.

Las subvenciones oficiales que se reciban para reparar gastos o pérdidas ya incurridos, o bien que se perciban como soporte financiero sin costos posteriores, se reconocen en resultados en el periodo en que se conviertan en exigibles.

### **03.12. Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

Los principales pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo corresponden a pasivos a vencimiento que se valoran a su coste amortizado.

Las políticas de gestión del riesgo financiero del Grupo ACS se detallan en la Nota 21.

#### **03.12.01. Obligaciones, préstamos y títulos de deuda**

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en el estado de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se devengan.

Los préstamos se clasifican como corrientes a no ser que el Grupo tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

#### **03.12.02. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente con su valor razonable.

#### **03.12.03. Clasificación de deudas entre corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquéllas con vencimiento igual o anterior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento posterior a dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

En el caso de la Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, la separación se realiza con el mismo criterio; el desglose se muestra en la Nota 18.

#### **03.12.04. Obligaciones por prestación por retiro**

##### **a) Obligaciones por prestaciones post-empleo**

Algunas sociedades del Grupo tienen contraído compromisos de diferente naturaleza por prestaciones post-empleo con sus empleados. Estos compromisos están clasificados por colectivo y pueden ser de aportación o de prestación definida.

En los de aportación definida, las contribuciones realizadas se registran como gasto, en el epígrafe de “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado, a medida que se produce el devengo de las mismas, mientras que para los de prestación definida, se realizan estudios actuariales por expertos independientes con carácter anual, utilizando hipótesis de mercado, en base a los cuales se reconoce el gasto correspondiente, atendiendo al principio del devengo, y registrando el coste normal para el personal activo durante la vida laboral de éste, dentro del epígrafe de “Gastos de personal”, y el gasto financiero, en el caso de que fuera financiada la obligación, mediante la de las tasas correspondientes a bonos de alta calidad crediticia en función de la obligación registrada al principio de cada ejercicio (véase Nota 20).

Dentro de las obligaciones por prestaciones post-empleo destacan las procedentes de determinadas empresas del Grupo Hochtief, para las cuales el Grupo tiene registrados los correspondientes pasivos y cuyos criterios de registro se explican en la Nota 03.13.

##### **b) Otros compromisos laborales**

El gasto correspondiente a las prestaciones por terminación de empleo se registra en su totalidad cuando existe un acuerdo o cuando las partes interesadas tienen una expectativa razonable de que se alcanzará el mismo, que permite a los trabajadores, de forma individual o colectiva y de manera unilateral o por mutuo acuerdo con la empresa, causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en las que el Grupo considera que dará su consentimiento a la baja de los trabajadores.

**03.12.05. Indemnizaciones por cese**

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

**03.13. Provisiones**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; se procede a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

**Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso**

Al cierre del ejercicio 2013 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, no siendo representativos a nivel individual. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.

Los principales procedimientos judiciales y reclamaciones abiertos a 31 de diciembre de 2013 son los relacionados con los aeropuertos de Budapest y las concesiones Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5) (véase Nota 36). Asimismo, se mantienen reclamaciones con el cliente por el incremento de los costes habido en los proyectos de Leighton Gorgon Jetty & Marine STR y otros proyectos en Irak (véase Nota 12).

**Provisiones para indemnizaciones al personal**

Se recoge la provisión para atender, de acuerdo con las actuales disposiciones legales, el coste de los despidos del personal con contrato de duración determinada de obra.

**Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

En el caso de sociedades no españolas, cuyo compromiso post-empleo no está externalizado, destacan las provisiones para pensiones y otros compromisos similares de determinadas sociedades del Grupo Hochtief que se explican a continuación.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se registran como pagos de prestaciones actuales y futuras para empleados en activo, antiguos empleados y para las personas dependientes a su cargo. Las obligaciones hacen referencia fundamentalmente a prestaciones de pensiones, por un lado para pensiones básicas y por otro para pensiones complementarias opcionales. Las obligaciones de prestaciones individuales varían de un país a otro y están determinadas en su mayoría por la duración del servicio y la escala salarial. Las obligaciones del Grupo Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal retirado están igualmente incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se calculan mediante el método de la unidad de crédito proyectada. Esto determina el valor presente de los derechos futuros, teniendo en cuenta las prestaciones actuales y futuras ya conocidas en la fecha de presentación, además del aumento previsto de los salarios, las pensiones y, para el Grupo Turner, los costes de sanidad. El cálculo se basa en evaluaciones actuariales que emplean criterios biométricos. Los activos del plan, como se definen en la NIC 19, se muestran por separado, en concepto de deducciones de las obligaciones de pensiones. Los activos del plan comprenden activos transferidos a fondos de pensiones para satisfacer las obligaciones de pensiones, acciones en fondos de inversión adquiridos con arreglo a acuerdos de retribución diferida, y pólizas de seguros cualificadas en forma de seguro de responsabilidad de pensiones. Si el valor razonable de los activos del plan es superior al valor actual de las prestaciones a los empleados, la diferencia se indica en el epígrafe de los activos no corrientes, sujeto a los límites que la NIC 19 establece.

Las reexpresiones de los planes de prestación definida se reconocen directamente en el estado de resultado global consolidado en el periodo en el que se producen. El coste corriente del ejercicio se recoge en el epígrafe de gastos de personal. El efecto por el interés en el aumento de las obligaciones de pensiones, reducido por los rendimientos previstos en los activos del plan, se recoge como inversión neta e ingresos financieros.

**Provisiones para terminación de obra**

El gasto por tasas de inspección, costes estimados para retirada de obra y otros gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del periodo de ejecución en función de los volúmenes de producción y se registran en el pasivo del estado de situación financiera consolidado dentro del capítulo de provisiones corrientes.

**Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental**

El Grupo tiene la obligación de desmantelar determinadas instalaciones al finalizar su vida útil, como puede ser el caso de la clausura de vertederos, así como de llevar a cabo la restauración medioambiental del emplazamiento donde éstas se ubican. Para tal fin ha constituido las correspondientes provisiones, estimando el valor presente del coste que supondrá realizar dichas tareas, registrando como contrapartida un activo concesional.

**Otras provisiones**

Fundamentalmente se recogen las provisiones de costes de garantías.

**03.14. Política de gestión de riesgos**

El Grupo ACS está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Los principios básicos definidos por el Grupo ACS en el establecimiento de su política de gestión de riesgos son los siguientes:

- Cumplimiento de las normas del Gobierno Corporativo.
- Establecimiento por parte de las diferentes líneas de actividad y empresas del Grupo de los controles de gestión de riesgo necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo ACS.
- Especial atención a la gestión del riesgo financiero, básicamente definido por el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito (véase Nota 21).

La gestión de riesgos en el Grupo ACS tiene un carácter preventivo y está orientada al medio y largo plazo, teniendo en cuenta los escenarios más probables de evolución de las variables que afectan a cada riesgo.

**03.15. Derivados financieros**

Las actividades del Grupo están expuestas a riesgos financieros, fundamentalmente de variaciones de tipos de cambio y de variaciones de tipos de interés. Las operaciones realizadas se adecuan a la política de gestión de riesgos definida por el Grupo.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el estado de situación financiera consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado si son positivas, y en “Acreedores por instrumentos financieros” si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en el estado de resultados consolidado, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente, según su clasificación:

**Clasificación****- Coberturas del valor razonable**

El elemento cubierto se valora por su valor razonable, al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en el estado de resultados consolidado, neteando los efectos en el epígrafe de “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

**- Coberturas de flujos de efectivo**

Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto consolidado. Se considera que las coberturas son efectivas o eficientes para aquellos derivados a los que el resultado del test de efectividad sobre las mismas se encuentra entre el 80% y el 125%. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa al estado de resultados consolidado a medida que el subyacente tiene impacto en dicha cuenta por el riesgo cubierto, deduciendo dicho efecto en el mismo epígrafe del estado de resultados consolidado.



La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en el estado de resultados.

### **Valoración**

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula utilizando técnicas habituales en el mercado financiero, descontando los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como el importe del notional y el calendario de cobros y pagos, en función de las condiciones de mercado, tanto de contado como de futuros, a la fecha de cierre del ejercicio. El valor razonable recoge la valoración del riesgo de crédito de la contraparte en el caso de los activos o del propio Grupo ACS en el caso de los pasivos, de acuerdo con la NIIF 13 que ha entrado en vigor en este ejercicio.

Las coberturas de tipo de interés se valoran usando la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y completando la valoración con metodología "Black-Scholes" en los casos de "Caps" y "Floors".

Los "equity swaps" se valoran como la resultante de la diferencia entre la cotización de cierre a fecha de cierre del ejercicio y el precio unitario de liquidación pactado inicialmente (strike), multiplicada por el número de contratos reflejado en el swap.

Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado y no son de cobertura, se valoran utilizando usualmente la metodología de "Black-Scholes", aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita o dividendos estimados.

Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que el derivado forma parte de una financiación o donde su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cálculo.

### **03.16. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen en la medida en que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyen al Grupo. Se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representan los importes a cobrar por los bienes y servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

En una relación de comisión, cuando se actúa como comisionista, existen entradas brutas de beneficios económicos por importes recibidos por cuenta del prestador del servicio principal, dichas entradas no suponen aumentos en el patrimonio neto de la empresa por lo que no se consideran ingresos; únicamente se registran como ingresos los importes de las comisiones.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

A continuación se detallan algunas particularidades existentes en el reconocimiento de ingresos de algunas actividades desarrolladas por el Grupo.

#### **03.16.01. Actividad de Construcción**

En los contratos de construcción los resultados son reconocidos mediante el criterio del grado de avance. El importe de la producción realizada hasta la fecha de cierre se reconoce como importe neto de la cifra de negocios en función del porcentaje de realización sobre

el proyecto completo. El grado de avance se mide por referencia al estado de terminación de la obra, esto es, al porcentaje de ejecución hasta la fecha de cierre respecto del total de ejecución del contrato.

En el sector de la construcción los ingresos y los costes previstos de las obras pueden sufrir modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. En este sentido, los presupuestos que se utilizan en el cálculo del grado de avance y la producción de cada ejercicio incluyen la valoración a precio de venta de unidades de obra, para las que la Dirección de las sociedades consolidadas estima que existe certeza razonable en cuanto a su recuperación, así como sus correspondientes costes estimados.

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de venta, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se recoge dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el activo del estado de situación financiera consolidado. Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como "Anticipos de clientes", dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del estado de situación financiera consolidado.

En cuanto a la amortización de maquinaria u otros activos inmovilizados que se adquieren para una obra específica, la amortización de la misma se realiza en el período estimado de la obra y en función del patrón de consumo de la misma. Las instalaciones fijas se amortizan de forma lineal durante el período de ejecución de la obra. El resto de activos se amortizan según los criterios generales indicados en la memoria.

Los intereses de demora originados por retrasos en el cobro de las certificaciones se reconocen como ingresos cuando se cobran.

#### **03.16.02. Actividades de Servicios Industriales, Medioambientales y Otros**

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho período, que se encuentra amparada por el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por éste, y aquellos servicios, que aún no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

Las revisiones de precios reconocidas en el contrato inicial firmado con el cliente se reconocen como ingreso en el momento de su devengo, independientemente de que éstos hayan sido aprobados anualmente por el mismo.

Los intereses de demora se registran como ingresos financieros en el momento de su aprobación definitiva o cobro.

#### **03.17. Reconocimiento de gastos**

Los gastos se reconocen en el estado de resultados consolidado cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Además, se reconoce un gasto de forma inmediata en el estado de resultados consolidado cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

En el caso particular de los gastos asociados a ingresos por comisiones donde el comisionista no tiene riesgos de inventario, como puede ser el caso de ciertas compañías de servicios logísticos dentro del Grupo, el coste de la venta o prestación de servicio asociado no constituye un gasto para la empresa (comisionista) puesto que ésta no asume riesgos inherentes al mismo. En estos casos, tal como se expone en el capítulo de ingresos, la venta o prestación de servicios se registra por el importe neto de la comisión.

#### **03.18. Compensaciones de saldos**

Sólo se compensan entre sí, y se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

#### **03.19. Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades representa la suma de la carga fiscal a pagar en el ejercicio más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Las sociedades españolas en las que la Sociedad Dominante posee más del 75% de su capital tributan en régimen de consolidación fiscal de acuerdo con las normas al respecto en la legislación vigente, formando el Grupo Fiscal 30/99.

### **03.20. Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo (véase Nota 31.01).

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

### **03.21. Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Las transacciones en moneda extranjera se registran en el momento de su reconocimiento inicial, utilizando la moneda funcional, aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción entre la moneda funcional y la extranjera.

En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha de cierre. Las partidas no monetarias en moneda extranjera medidas en términos de coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Los tipos de cambio de las principales monedas en las que opera el Grupo ACS durante los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio de cierre	
	2013	2012	2013	2012
1 Dólar americano (USD)	0,752	0,775	0,728	0,758
1 Dólar australiano (AUD)	0,717	0,803	0,648	0,788
1 Zloty Polaco (PLN)	0,238	0,240	0,241	0,246
1 Real Brasileño (BRL)	0,345	0,395	0,308	0,370
1 Peso mejicano (MXN)	0,059	0,059	0,056	0,059
1 Dólar canadiense (CAD)	0,726	0,776	0,685	0,764
1 Libra esterlina (GBP)	1,178	1,234	1,205	1,232
1 Bolívar venezolano (VEB)	0,123	0,181	0,116	0,177
1 Peso argentino (ARS)	0,135	0,169	0,112	0,154
1 Rand sudafricano (ZAR)	0,077	0,095	0,070	0,090

Todos los tipos de cambio son en euros.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año, excepto aquéllas que formen parte de la inversión de un negocio en el extranjero, que se reconocen directamente en el patrimonio neto de impuestos hasta el momento de su enajenación.

En algunas ocasiones, con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera (véase Nota 21 sobre los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en países con moneda diferente al euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del estado de situación financiera. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad con moneda funcional distinta del euro, se consideran activos y pasivos de dicha entidad y se convierten según el tipo vigente al cierre.

### **03.22. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación**

Dada la situación económica de Venezuela y de acuerdo con la definición de economía hiperinflacionaria que establece la NIC 29, el país pasó a considerarse como hiperinflacionista desde 2009, situación que persiste al cierre del ejercicio 2013. El Grupo ACS mantiene inversiones en Venezuela a través de filiales de las divisiones de Construcción, Medio Ambiente y Servicios Industriales, siendo los saldos vivos a 31 de diciembre de 2013 y 2012, y el volumen de transacciones durante los ejercicios 2013 y 2012 poco significativos.

El resto de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, no corresponden a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2013 y 2012 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

### **03.23. Estado de flujos de efectivo consolidados**

En los estados de flujos de efectivo consolidados, las expresiones indicadas se utilizan en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

Dada la diversidad de negocios y actividades que lo integran, el Grupo ha optado por calcular el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

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

El desglose del epígrafe “Otros ajustes al resultado (netos)” del estado de flujos de efectivo consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Ingresos financieros	(360.744)	(507.853)
Gastos financieros	1.123.676	1.289.785
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	199.519	(36.913)
Resultado sociedades por el método de participación	(95.982)	(339.353)
Ajustes relacionados con la asignación de activos netos de Hochtief	(222.002)	(335.365)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(255.707)	3.769.932
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(555.294)	(105.476)
Otros efectos	(124.230)	(515.584)
<b>Total</b>	<b>(290.764)</b>	<b>3.219.173</b>

Los pagos por instrumentos de patrimonio recogidos dentro del flujo de efectivo de las actividades de financiación recogen, no solo las adquisiciones de acciones propias de ACS, sino también, principalmente, el incremento de la participación en Hochtief y en Leighton realizada durante el ejercicio 2013.

El importe recogido en los “Otros flujos de efectivo de actividades de financiación” recoge, principalmente, la monetización del “call spread” y “put spread” de Iberdrola que se menciona en la Nota 10.01.

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

#### 03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2013 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2013, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas:

#### (1) **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2013:**

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 – Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

<b>Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
Modificación de NIIF 7. Instrumentos financieros; Información a revelar – Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre 2011)	Introducción a nuevos desgloses relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo de 2012)	Modificaciones menores de una serie de normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Interpretación CINIIF 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

En relación con estas normas, destaca el efecto en la IAS 19 revisada que se explica en la Nota 02.01 – Bases de presentación.

Adicionalmente, en relación con la entrada en vigor de la NIIF 13 el efecto más relevante es la consideración del riesgo de crédito en la valoración de los instrumentos derivados que se valoran a valor razonable. De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable se define como el precio que sería cobrado por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición (por ejemplo, un precio de salida), independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

La nueva definición del valor razonable de un pasivo o un activo en NIIF 13 considera que debe incluirse en la valoración tanto el riesgo propio de crédito como el riesgo de la contraparte en el valor razonable de los derivados. Este efecto no estaba considerado en la definición de valor razonable que hacía la NIC 39, que se basaba en el concepto de liquidación.

Para determinar el valor razonable de los derivados el Grupo ACS ha utilizado técnicas de valoración basadas en la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de impago y por la pérdida potencial en caso de incumplimiento de cada una de las contrapartes. La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando impactos observables en el mercado, como curvas de tipos de interés, tipo de cambio y volatilidades según la condiciones de mercado en la fecha de valoración. Los importes aplicados para la probabilidad de impago se basan principalmente en la aplicación de “spreads” de empresas comparables, así como, para las contrapartes con información de crédito disponible, los “spreads” de crédito se obtienen a partir de los “Credit Default Swap” (CDS) cotizados en mercado y/o el rating de los mismos. Adicionalmente, para el ajuste del riesgo de crédito se han tenido en cuenta las mejoras crediticias o colaterales asociadas a dichos derivados.

El efecto de la aplicación de esta norma para todos aquellos instrumentos financieros derivados que se valoran a valor razonable con cambios en resultados, a 1 de enero de 2013 ha supuesto un ingreso en el estado de resultados consolidado de 176 miles de euros, recogido en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” y una disminución de 5.193 miles de euros en el patrimonio consolidado, recogido en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor- operaciones de cobertura”.

**(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2013 (aplicables de 2014 en adelante):**

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

<b>Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedades de inversión.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada en noviembre de 2013)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	Sin definir (2)
Modificaciones a NIC 36 - Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
CINIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad a una fecha especificada.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014

(1) La Unión Europea retrasó la fecha de aplicación obligatoria en un año. La fecha de aplicación original del IASB es el 1 de enero de 2013.

(2) En noviembre de 2013 el IASB ha eliminado la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 quedando pendiente el establecimiento de una nueva fecha hasta que la norma esté completa. La nueva fecha no se espera que sea anterior al 1 de enero de 2017.

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

- La NIIF 9 parcialmente publicada (a esta fecha no está completa) sustituye a la NIC 39 en la clasificación y valoración de activos financieros (parte publicada en noviembre de 2009) y pasivos financieros (publicada en octubre de 2010). En la norma publicada en octubre de 2010 también se incorporan los requisitos de reconocimiento y baja en cuentas, que en sustancia son los mismos ya existentes en NIC 39.
- El cambio fundamental que plantean las NIIF 10, 11 y 12 respecto de la normativa actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia. Aparte de esta modificación destacada, la NIIF 11 también cambia en ciertos matices el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos. La conclusión bajo NIC 31 depende en gran medida de la estructura legal del acuerdo, mientras que en NIIF 11 éste es un escalón más secundario, siendo el enfoque primario el análisis de si el acuerdo conjunto está estructurado o no a través de un vehículo separado y si representa un reparto de beneficios netos o un derecho u obligación a una parte proporcional de sus activos y pasivos, respectivamente. En este sentido, la norma define dos únicos tipos de acuerdo conjunto que, o bien será una operación conjunta, o bien será una entidad participada conjuntamente. En lo que se refiere a la contabilización de los acuerdos conjuntos, el Grupo está en la actualidad evaluando su impacto, si bien a excepción del grupo Leighton, no se espera que la norma tenga un impacto relevante para el Grupo ACS, toda vez que el Grupo sigue el criterio de consolidación por puesta en equivalencia de las empresas controladas conjuntamente.

#### 04. Inmovilizado intangible

##### 04.01. Fondo de comercio

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 en el fondo de comercio es el siguiente:

División	Miles de Euros						Saldo a 31/12/2013
	Saldo a 31/12/2012	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	-	<b>780.939</b>
Construcción	1.617.777	181.639	-	(1.705)	(12.776)	(6.305)	<b>1.778.630</b>
Servicios Industriales	76.748	-	758	(405)	-	(498)	<b>76.603</b>
Medio Ambiente	84.358	5.751	-	(39)	-	(394)	<b>89.676</b>
<b>Total</b>	<b>2.559.822</b>	<b>187.390</b>	<b>758</b>	<b>(2.149)</b>	<b>(12.776)</b>	<b>(7.197)</b>	<b>2.725.848</b>

División	Miles de Euros						Saldo a 31/12/2012
	Saldo a 31/12/2011	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión		
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	<b>780.939</b>	
Construcción	1.553.932	85.520	(16.246)	(1.673)	(3.756)	<b>1.617.777</b>	
Servicios Industriales	76.965	1.218	-	(1.152)	(283)	<b>76.748</b>	
Medio Ambiente	84.602	-	(72)	-	(172)	<b>84.358</b>	
<b>Total</b>	<b>2.496.438</b>	<b>86.738</b>	<b>(16.318)</b>	<b>(2.825)</b>	<b>(4.211)</b>	<b>2.559.822</b>	

De acuerdo con el cuadro anterior, los fondos de comercio más relevantes son el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G. por importe de 1.433.801 miles de euros y el resultante de la fusión de la Sociedad Dominante con Grupo Dragados, S.A. que asciende a 780.939 miles de euros. La variación más importante durante el ejercicio 2013 corresponden a los fondos de comercio procedente de las adquisiciones realizadas por Hochtief, A.G. por importe total de 181.639 miles de euros, del que destaca la adquisición del 39,9% de Welspun Constructors Private Limited mencionada en la Nota 02.02 f).

Durante el ejercicio 2012, además de la variación sobre el fondo de comercio provisional de Hochtief, A.G. existente a 31 de diciembre de 2011 por importe de 55.019 miles de euros, destacó la adquisición de Clark Builders por importe de 30.501 miles de euros.

En el caso de los fondos de comercio, el Grupo ACS, de forma anual, compara el valor contable de la sociedad o unidad generadora de efectivo (UGE) con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja.

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G. en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se ha asignado a las principales unidades generadoras de efectivo que son Hochtief Asia Pacífico y Hochtief Américas, principalmente relacionados con el valor de la cartera de obras y a la relación con clientes por importes iniciales de 708 y 813 millones



de euros, respectivamente. La valoración utilizada en los dos primeros casos se realizó por el Método MEEM (Multi-Period Exceed Earnings Method), que valora en función de los flujos de caja operativos. Asimismo, se consideraron provisiones, no corrientes y corrientes, y pasivos por impuestos diferidos asociados por importe de 1.565 y 664 millones de euros, respectivamente. Las mencionadas provisiones fueron registradas, principalmente, para cubrir los riesgos existentes en las inversiones mantenidas por el Grupo Hochtief en su participación en Habtoor Leighton Group, en determinados proyectos que habían ocasionado el “profit warning” en Leighton, y en determinadas concesiones, así como las responsabilidades derivadas de la participación del Grupo Hochtief en varios proyectos de la división de Asia Pacífico y de la división de Europa/Latinoamérica. Asimismo, se registraron los pasivos por impuestos diferidos correspondientes al efecto fiscal de los ajustes a valor razonable del PPA realizado.

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, éste fue asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Hochtief Asia Pacífico en la cantidad de 1.147 millones de euros, mientras que a la UGE Hochtief Americas se asignaron 287 millones de euros. En el ejercicio 2013, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2017 y 2018, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 9,8%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital medio (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Factset a fecha de 30 de septiembre de 2013, de 600 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetuo utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2018 publicado por el FMI en su informe “World Economic Outlook” de octubre de 2013.

Las proyecciones internas del negocio Asia Pacífico se basan en datos históricos y en previsiones internas de Hochtief para Asia Pacífico hasta diciembre de 2016, y para el periodo 2017-2018 se utilizan unas estimaciones en línea con las proyecciones para años anteriores.

Adicionalmente, se ha contrastado dicho valor con el obtenido mediante el descuento de los flujos de caja libre promedios basados en proyecciones de los analistas de Leighton considerando la misma WACC y la misma tasa de crecimiento perpetua, concluyéndose que no existe deterioro del mismo en ninguno de los escenarios analizados.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Asia Pacífico de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 11,1%, que representa una horquilla de 130 puntos básicos. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 15% respecto a los flujos proyectados, así como una reducción en la tasa de crecimiento perpetua de aproximadamente 175 puntos básicos. En base a lo anterior, la Dirección del Grupo considera que el test es altamente sensible a variaciones en sus hipótesis clave, pero que dichos baremos se encuentran dentro de un grado de sensibilidad razonable que les permiten no identificar deterioro de valor de los activos afectos a la UGE en el ejercicio 2013.

En el caso de la UGE Hochtief Americas, se han tomado las siguientes hipótesis básicas:

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2016 según el Business Plan de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2017 – 2018.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,1%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2018 según el informe del “World Economic Outlook” publicado por el FMI en octubre de 2013.
- Tasa de descuento del 8,8%.

Adicionalmente, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas para dicha división de Hochtief, concluyéndose que no presenta deterioro en ninguno de los escenarios analizados.

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief, A.G. mencionado anteriormente, el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 780.939 miles de euros, referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado principalmente a las unidades generadoras de efectivo de las áreas de Construcción y Servicios Industriales según el siguiente detalle:

Unidad generadora de efectivo	Fondo de comercio asignado (miles de euros)
Construcción	554.420
Servicios Industriales	188.720
Servicios y Concesiones	37.799
<b>Total Fondo de Comercio</b>	<b>780.939</b>

Para la valoración de las distintas unidades generadoras de negocio, en el caso de Dragados Construcción, Servicios Industriales, Urbaser y Clece la valoración se realiza a través de la metodología del descuento de flujos de caja. En el caso de ACS SyC se valora aplicando un múltiplo EV/EBITDA y Concesiones se valora de forma conservadora a una vez su valor en libros en septiembre 2013. En relación con el negocio de concesiones (Iridium), éste no mantiene asignado Fondo de comercio alguno.

La tasa de descuento utilizada en cada unidad de negocio es su coste medio ponderado de capital. Para calcular la tasa de descuento de cada unidad de negocio se utiliza el yield del bono a 10 años de España tomado con fecha 30 de septiembre de 2013, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento objetivo de cada unidad de negocio y la prima de riesgo de mercado según Damodaran. El coste de la deuda bruta es el coste consolidado efectivo real de la deuda de cada unidad de negocio a septiembre de 2013 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es incremento del IPC en 2018 para España según el informe del FMI de octubre de 2013.

Las hipótesis claves utilizadas para la valoración de las unidades generadoras de efectivo más relevantes son las siguientes:

#### Dragados Construcción:

- Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2012 (último año cerrado) a 2018 del 0,8%.
- Márgenes EBITDA: margen promedio en 2013-2018 del 7,2% y margen terminal del 7%.
- Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,9% en el último año de proyección.
- Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de 2012.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 1,2%.
- Tasa de descuento del 8,65%.

#### Servicios Industriales:

- Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2012 (último año cerrado) a 2018 del 1,0%.
- Márgenes EBITDA: margen promedio en 2013-2018 del 12,6% y margen terminal del 11,5%.
- Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,7% en el último año de proyección.
- Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en base a la estimación prevista de cierre de 2013.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 1,2%.
- Tasa de descuento del 7,34%.

Tras la realización de los test de deterioro de cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentra asignadas el Fondo de Comercio surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003, con las hipótesis anteriormente descritas, se ha determinado que en ninguno de los casos el importe recuperable estimado de la unidad generadora de efectivo resulta inferior a su valor en libros, no existiendo por tanto evidencias de deterioro del mismo.

De igual modo, para todas las divisiones se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando diferentes escenarios para los dos parámetros claves en la determinación del valor a través del descuento de flujos de caja que son la tasa de crecimiento perpetuo (g) y la tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital) de cada una de las unidades generadoras de efectivo. En ningún escenario razonable se pone de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro. Simplemente, a título de ejemplo, los test de deterioro de las principales Unidades Generadoras de Efectivo como Dragados Construcción y Servicios Industriales soportan incrementos de las tasas de descuento de 750 y 900 puntos básicos, respectivamente, sin que se produzca un deterioro.

El resto de los fondos de comercio, excluido el originado por la fusión entre ACS y Grupo Dragados y el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G., están muy atomizados. Así, en el caso de Industrial, el total del fondo de comercio en balance asciende a 76.603 miles de euros (76.748 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), que corresponde a 19 sociedades de esta área de actividad, siendo el más significativo el relativo a la adquisición de Midasco, Llc. por 14.273 miles de euros (15.177 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

En el área de Medio Ambiente, el importe total asciende a 89.676 miles de euros (84.358 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), correspondiente a 25 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra de la parte correspondiente a los minoritarios de Tecmed, hoy en día integrada en Urbaser, por un importe de 38.215 miles de euros.

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Leighton Welspun Contractors 155.752 miles de euros, Pol-Aqua 25.182 miles de euros (41.487 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), Pulice 44.995 miles de euros (46.873 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), John P. Picone 39.335 miles de euros (40.977 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) y Schiavone 43.442 miles de euros (45.255 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). A excepción del fondo de comercio de Pol Aqua que ha sido deteriorado parcialmente en 2013 por importe de 12.776 miles de euros, las diferencias en los fondos de comercio se producen por la diferencia de conversión con el dólar americano.

En estas áreas, los tests de deterioro calculados se basan en hipótesis similares a las que se han descrito para cada área de actividad o el caso del fondo de comercio de Grupo Dragados, teniendo en cuenta las matizaciones necesarias en función de las peculiaridades, mercados geográficos y circunstancias concretas de las sociedades afectadas.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2013 y 2012. Las pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio durante los ejercicios anuales 2013 y 2012 ascendieron a 12.776 miles de euros y 2.825 miles de euros respectivamente.

#### 04.02. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2012</b>	<b>11.815</b>	<b>31.765</b>	<b>404.008</b>	<b>2.242.759</b>	<b>2.690.347</b>	<b>(390.022)</b>	<b>(43.331)</b>	<b>2.256.994</b>
Variaciones en el perímetro	-	4	26.815	(57.779)	<b>(30.960)</b>	919	-	<b>(30.041)</b>
Entradas o dotaciones	1.503	1.996	46.118	12.062	<b>61.679</b>	(355.360)	(47.252)	<b>(340.933)</b>
Salidas, bajas o reducciones	(59)	(1.065)	(27.533)	21.395	<b>(7.262)</b>	3.596	(287)	<b>(3.953)</b>
Diferencias de conversión	10	71	(1.335)	4.106	<b>2.852</b>	1.188	(1.489)	<b>2.551</b>
Trasposos de / a otros activos	14	313	(2.884)	225.909	<b>223.352</b>	(127.607)	-	<b>95.745</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>13.283</b>	<b>33.084</b>	<b>445.189</b>	<b>2.448.452</b>	<b>2.940.008</b>	<b>(867.286)</b>	<b>(92.359)</b>	<b>1.980.363</b>
Variaciones en el perímetro	(3.365)	509	(5.388)	417	<b>(7.827)</b>	10.573	-	<b>2.746</b>
Entradas o dotaciones	901	1.896	41.630	51.907	<b>96.334</b>	(271.497)	(55.005)	<b>(230.168)</b>
Salidas, bajas o reducciones	(321)	(687)	(1.703)	(52.504)	<b>(55.215)</b>	4.955	41.346	<b>(8.914)</b>
Diferencias de conversión	(5)	(348)	(36.153)	(12.154)	<b>(48.660)</b>	13.787	1.673	<b>(33.200)</b>
Trasposos de / a otros activos	26	(27)	(30.002)	109.646	<b>79.643</b>	(25.367)	294	<b>54.570</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10.519</b>	<b>34.427</b>	<b>413.573</b>	<b>2.545.764</b>	<b>3.004.283</b>	<b>(1.134.835)</b>	<b>(104.051)</b>	<b>1.765.397</b>

A 31 de diciembre de 2013 los trasposos registrados en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible" corresponden principalmente a Ute Albada e Iridium Aparcamientos, que en 2012 se clasificaban en el epígrafe de "Inmovilizaciones en proyectos" y cuya financiación ha vencido durante el ejercicio 2013, por lo que estos activos han pasado a clasificarse como inmovilizado intangible. A 31 de diciembre de 2012 los trasposos registrados en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible" correspondían principalmente a Tirmadrid, S.A. y UTE Dehesas, que en 2011 se clasificaban en el epígrafe de "Inmovilizaciones en proyectos" y cuya financiación venció durante el ejercicio 2012, por lo que estos activos pasaron a clasificarse como inmovilizado intangible.

Las salidas, bajas o reducciones en 2013 corresponden principalmente a la baja de fondos de comercio que estaban totalmente amortizados. En 2012, las salidas, bajas o reducciones correspondían principalmente a activos concesionales procedentes del Grupo Hochtief.

Durante el ejercicio 2013 se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como "Resto de inmovilizado intangible" por 5.027 miles de euros correspondientes a la división de Construcción (46.269 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" del estado de resultados consolidado adjunto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados de 2013 y 2012.

Los principales activos que se encuentran registrados en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible" corresponden a la cartera de obras de Hochtief (principalmente por los contratos en las áreas de América y Asia Pacífico) por importe de 708.476 miles de euros, a las diversas marcas del Grupo Hochtief por importe de 221.096 miles de euros y a las relaciones contractuales con clientes de Grupo Hochtief por importe de 813.140 miles de euros generados en el proceso de primera consolidación (PPA).

No existen gastos de desarrollo significativos que se hayan imputado como gastos en el estado de resultados consolidado de los ejercicios 2013 y 2012.

A 31 de diciembre de 2013, los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como Fondo de Comercio, corresponden principalmente a varias marcas del Grupo Hochtief por importe de 50.017 miles de euros (54.895 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Las marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro. En los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido deterioros por este motivo.

No existen elementos significativos sujetos a restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2013 y 2012.

**05. Inmovilizado material**

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2012</b>	<b>776.158</b>	<b>5.389.706</b>	<b>988.779</b>	<b>130.551</b>	<b>7.285.194</b>	<b>(3.915.628)</b>	<b>(26.028)</b>	<b>3.343.538</b>
Variaciones en el perímetro	(485)	(44)	6.242	-	<b>5.713</b>	288	449	<b>6.450</b>
Entradas o dotaciones	64.795	1.132.036	86.388	42.301	<b>1.325.520</b>	(1.054.086)	(2.406)	<b>269.028</b>
Salidas, bajas o reducciones	(77.018)	(887.686)	(89.517)	(17.418)	<b>(1.071.639)</b>	882.164	1.720	<b>(187.755)</b>
Diferencias de conversión	1.219	(41.716)	(3.202)	(645)	<b>(44.344)</b>	26.293	(222)	<b>(18.273)</b>
Trasposos de / a otros activos	(30.153)	(497.702)	(3.098)	(54.370)	<b>(585.323)</b>	122.662	650	<b>(462.011)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>734.516</b>	<b>5.094.594</b>	<b>985.592</b>	<b>100.419</b>	<b>6.915.121</b>	<b>(3.938.307)</b>	<b>(25.837)</b>	<b>2.950.977</b>
Variaciones en el perímetro	40.536	64.219	72.479	(468)	<b>176.766</b>	(83.135)	-	<b>93.631</b>
Entradas o dotaciones	55.639	884.075	80.922	40.092	<b>1.060.728</b>	(880.542)	(20.749)	<b>159.437</b>
Salidas, bajas o reducciones	(41.637)	(1.082.943)	(80.824)	(867)	<b>(1.206.271)</b>	760.496	(27)	<b>(445.802)</b>
Diferencias de conversión	(37.125)	(442.163)	(27.673)	(1.320)	<b>(508.281)</b>	301.243	487	<b>(206.551)</b>
Trasposos de / a otros activos	(19.578)	(313.981)	(25.766)	(44.651)	<b>(403.976)</b>	266.020	5	<b>(137.951)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>732.351</b>	<b>4.203.801</b>	<b>1.004.730</b>	<b>93.205</b>	<b>6.034.087</b>	<b>(3.574.225)</b>	<b>(46.121)</b>	<b>2.413.741</b>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 1.060.728 miles de euros y 1.325.520 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2013, las adiciones más destacadas corresponden al área de Construcción por 941.084 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por la adquisición de equipamientos para las actividades de minería de Leighton por un importe de 871.908 miles de euros, a Servicios Industriales por 42.713 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos, y a Medio Ambiente por 76.921 miles de euros principalmente por la incorporación de su actividad en Chile.

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

Asimismo, durante los ejercicios 2013 y 2012 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 445.802 y 187.755 miles de euros respectivamente, que no han generado resultados significativos. Por su parte la baja más significativa corresponde al efecto de la operación de venta realizada por Leighton de su maquinaria a la compañía del grupo "Fleetco", dedicada a la gestión de la flota de maquinaria relacionada con las actividades de minería, que posteriormente alquila mediante contrato de arrendamiento operativo a Leighton los activos, esta operación ha supuesto 331.700 miles de euros de disminución.

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activado no son significativos ni durante el ejercicio 2013 ni el 2012.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados consolidado no han sido significativas ni en 2013 ni en 2012.

A 31 de diciembre de 2013 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 126.419 miles de euros (171.718 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) equipos técnicos y maquinaria de la filial australiana Leighton. Adicionalmente a las restricciones comentadas anteriormente, el Grupo ACS tiene hipotecados terrenos y edificios con un importe en libros de 74.868 miles de euros (67.149 miles de euros en 2012) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo tiene contabilizado 1.988.385 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (2.276.614 miles de euros en 2012).

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 145.935 miles de euros (421.428 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), entre los que se destacan 137.395 miles de euros (405.388 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) correspondientes en su mayor parte a las actividades relacionadas con la minería en Leighton.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 1.909 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (2.417 miles de euros en 2012 correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados).

Asimismo, no se han producido pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas significativas en la cuenta de resultados en el ejercicio 2013 y 2012.

Los bienes en arrendamiento financiero recogidos en el inmovilizado material son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2012	2.033	671.622	42.574	716.229	(18.719)	(15)	697.495
Saldo a 31 de diciembre de 2013	1.258	430.644	81.444	513.346	(35.181)	(15)	478.150

La disminución de los bienes en arrendamiento financiero durante el ejercicio 2013, corresponde fundamentalmente al efecto de la operación de venta realizada por Leighton de su maquinaria y posterior arrendamiento comentada en esta misma nota. Durante el ejercicio 2012 no se produjeron variaciones significativas en el perímetro.

#### 06. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2013, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 anterior. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2013:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2050	464.886	(93.017)	371.869
Autopistas / Carreteras	2024 - 2038	239.511	(30.044)	209.467
Comisarías	2024 - 2032	72.835	-	72.835
Parques Eólicos	2030	46.410	(9.264)	37.146
Gestión de agua	2025 - 2033	35.541	(9.048)	26.493
Transporte de energía	2040	15.703	-	15.703
Seguridad	2014	64.128	(57.379)	6.749
Resto otras infraestructuras	-	27.033	(9.825)	17.208
<b>Total</b>		<b>966.047</b>	<b>(208.577)</b>	<b>757.470</b>

El movimiento en los ejercicios 2013 y 2012 de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2013			2012		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>919.964</b>	<b>(190.071)</b>	<b>729.893</b>	<b>1.115.680</b>	<b>(280.988)</b>	<b>834.692</b>
Variaciones de perímetro	22.961	(1.196)	21.765	-	-	-
Entradas o dotaciones	143.468	(54.142)	89.326	147.062	(56.320)	90.742
Diferencias de conversión	(6.204)	1.113	(5.091)	1.938	632	2.570
Salidas, bajas o reducciones	(4.122)	(14.866)	(18.988)	(19.116)	3.560	(15.556)
Trasposos	(110.020)	50.585	(59.435)	(325.600)	143.045	(182.555)
<b>Saldo final</b>	<b>966.047</b>	<b>(208.577)</b>	<b>757.470</b>	<b>919.964</b>	<b>(190.071)</b>	<b>729.893</b>

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2020 - 2050	279.322	(57.359)	<b>221.963</b>
Autopistas / Carreteras	2024 - 2038	239.471	(30.023)	<b>209.448</b>
Gestión de agua	2025 - 2028	33.558	(9.048)	<b>24.510</b>
Resto otras infraestructuras	-	2.674	(595)	<b>2.079</b>
<b>Total</b>		<b>555.025</b>	<b>(97.025)</b>	<b>458.000</b>

	Miles de Euros					
	2013			2012		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>614.617</b>	<b>(106.242)</b>	<b>508.375</b>	<b>816.093</b>	<b>(217.253)</b>	<b>598.840</b>
Variaciones de perímetro	-	-	-	-	-	-
Entradas o dotaciones	43.666	(38.023)	5.643	117.161	(41.533)	75.628
Diferencias de conversión	(1.275)	1.113	(162)	1.938	632	2.570
Salidas, bajas o reducciones	2.199	-	2.199	(23.704)	2.967	(20.737)
Trasposos	(104.182)	46.127	(58.055)	(296.871)	148.945	(147.926)
<b>Saldo final</b>	<b>555.025</b>	<b>(97.025)</b>	<b>458.000</b>	<b>614.617</b>	<b>(106.242)</b>	<b>508.375</b>

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Tratamiento de residuos	2040	<b>88.141</b>
Comisarias	2024 - 2032	<b>72.835</b>
Transporte de energía	2040	<b>15.703</b>
Gestión de agua	2032 - 2033	<b>1.983</b>
Resto otras infraestructuras	-	<b>11.601</b>
<b>Total</b>		<b>190.263</b>

	Miles de Euros	
	2013	2012
<b>Saldo inicial</b>	<b>112.521</b>	<b>108.154</b>
Inversión	85.546	26.883
Ingreso Financiero	11.990	8.991
Cobros	(13.433)	(14.613)
Salidas, bajas o reducciones	(1.463)	7.243
Diferencias de conversión	(4.898)	-
Traspaso de / a otros activos	-	(24.137)
<b>Saldo final</b>	<b>190.263</b>	<b>112.521</b>

De acuerdo con los criterios de valoración recogidos en la CINIIF 12 y en la Nota 03.04, el importe de la remuneración financiera recogido en el “importe neto de la cifra de negocios” asciende a 31.323 miles de euros en 2013 (128.365 miles de euros en 2012), de los cuales 19.333 miles de euros correspondientes a activos concesionales identificados como financieros se mantienen clasificados como “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” (119.374 miles de euros en 2012).

Los importes devengados como gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones clasificadas bajo el modelo de activo financiero ascienden a 642 miles de euros en 2013 (12.534 miles de euros en 2012).

El detalle de los activos financiados mediante la figura de “project finance” y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12, así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2041	97.423	(35.658)	<b>61.765</b>
Parques Eólicos	2030	46.410	(9.264)	<b>37.146</b>
Seguridad	2014	64.128	(57.379)	<b>6.749</b>
Autopistas / Carreteras	2026	40	(21)	<b>19</b>
Centrales Termosolares	-	6.417	(6.417)	-
Resto otras infraestructuras	-	6.341	(2.813)	<b>3.528</b>
<b>Total</b>		<b>220.759</b>	<b>(111.552)</b>	<b>109.207</b>

	Miles de Euros					
	2013			2012		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>192.826</b>	<b>(83.829)</b>	<b>108.997</b>	<b>191.433</b>	<b>(63.735)</b>	<b>127.698</b>
Variaciones de perímetro	22.961	(1.196)	21.765	-	-	-
Entradas o dotaciones	15.699	(16.119)	(420)	8.640	(14.787)	(6.147)
Diferencias de conversión	(31)	-	(31)	-	-	-
Salidas, bajas o reducciones	(4.858)	(14.866)	(19.724)	(2.655)	593	(2.062)
Traspasos	(5.838)	4.458	(1.380)	(4.592)	(5.900)	(10.492)
<b>Saldo final</b>	<b>220.759</b>	<b>(111.552)</b>	<b>109.207</b>	<b>192.826</b>	<b>(83.829)</b>	<b>108.997</b>

Paralelamente, a 31 de diciembre de 2013 existen activos concesionales que no se encuentra financiados por un “project finance” por importe de 279.567 miles de euros (220.867 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 143.468 y 147.062 miles de euros respectivamente.

Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2013 corresponden a la división de Medio Ambiente en tratamiento de residuos por importe de 115.220 miles de euros (37.181 miles de euros en 2012). Adicionalmente, en el ejercicio 2012 se realizaron traspasos de inmovilizaciones en proyectos como consecuencia de la venta del 40% de la participación mantenida en el Intercambiador de Avenida

de América y del 29% de la Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. En ambos casos el porcentaje mantenido pasó a consolidarse por el método de la participación y supuso una disminución de coste de inmovilizaciones en proyectos de 24.137 y 98.822 miles de euros, respectivamente. No se produjo plusvalía significativa en dichas operaciones, ni por la venta ni por la revalorización de la participación mantenida.

Tras el vencimiento de la deuda de proyectos en 2013 de UTE Albada, Iridium Aparcamientos, Parking Nou Hospital del Camp, Parking Palau de Fires y Parking Mérida III dejaron de considerarse inmovilizaciones en proyectos y se recogieron como inmovilizado intangible por importe de 74.148, 16.004, 8.154, 4.370 y 3.836 miles de euros, respectivamente. En 2012 Tirmadrid, S.A. y UTE Dehesas, dejaron de considerarse inmovilizaciones en proyectos y se recogieron como inmovilizado intangible por 136.304 y 69.066 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 1.432 miles de euros. No existen pérdidas por deterioro de valor en los estados de resultados a 31 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 36.645 y 35.787 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando.

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 18.

De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reserva, incluidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.05).

Por último, destacar que el Grupo tiene inmovilizado en proyectos clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades discontinuadas" (véase Nota 03.09).

#### **07. Inversiones inmobiliarias**

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
<b>Saldo inicial</b>	<b>71.086</b>	<b>79.511</b>
Ventas	(3.335)	(2.442)
Dotaciones	(3.160)	(3.106)
Trasposos de / a otros activos	(669)	(2.877)
<b>Saldo final</b>	<b>63.922</b>	<b>71.086</b>

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden en su mayor parte a edificios de viviendas de protección pública destinadas al alquiler en Madrid, teniendo como arrendatario al IVIMA (Instituto de la Vivienda de Madrid) y con vencimientos comprendidos entre los años 2023 y 2024. El resto corresponde a viviendas, aparcamientos y locales comerciales destinados a su explotación en régimen de alquiler.

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 9.386 miles de euros en 2013 (9.913 miles de euros en 2012). El grado medio de ocupación medio de dichos activos es de un 58% (56% en 2012) con una superficie media alquilada en el año de 174.557 metros cuadrados (183.540 metros cuadrados en 2012).

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación", ascendieron en el ejercicio 2013 a 9.202 miles de euros (8.296 miles de euros en 2012).

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni para reparaciones, mantenimiento y mejoras.

Al inicio del ejercicio 2013 el importe bruto en libros ascendía a 118.561 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 47.475 miles de euros y, al cierre del mismo, a 113.159 miles de euros y 49.236 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.



**08. Negocios conjuntos**

Las magnitudes integradas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a negocios conjuntos durante los ejercicios 2013 y 2012, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada negocio conjunto, son las siguientes:

	Miles de Euros			
	UTE's, AIE's y similares		Sociedades	
	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Activos no corrientes	374.813	349.395	6.031.059	2.607.362
Activos corrientes	2.397.465	2.639.239	1.679.542	1.257.506
Pasivos no corrientes	345.322	381.152	5.406.464	1.840.488
Pasivos corrientes	2.190.066	2.359.260	1.655.551	1.242.862
Ingresos	2.811.342	2.561.789	3.082.859	3.175.811
Resultado del ejercicio	261.304	272.865	149.174	100.234

En el caso de las Sociedades, éstas, de acuerdo con la opinión establecida en la NIC 31, se integran por el método de la participación (véase Nota 02.02.d).

En el Anexo II se detallan los datos de identificación de las principales UTE's integradas en el Grupo ACS.

**09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.731.614</b>	<b>1.569.911</b>
Adiciones	629.287	604.132
Retiros	(76.802)	(519.353)
Variación método de consolidación	(368.148)	285.835
Resultado del ejercicio	95.982	339.353
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión / Otros	(662.468)	(209.994)
Cobertura flujos de efectivo	261.164	(111.153)
Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta / actividad interrumpida	2.449	1.185
Distribución dividendos	(246.612)	(228.302)
<b>Saldo final</b>	<b>1.366.466</b>	<b>1.731.614</b>

El detalle por divisiones, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	31/12/2013			31/12/2012		
	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Total valor contable
Construcción	732.806	74.053	<b>806.859</b>	886.443	264.087	<b>1.150.530</b>
Servicios Industriales	201.903	3.110	<b>205.013</b>	192.545	4.073	<b>196.618</b>
Medio Ambiente	335.951	18.819	<b>354.770</b>	356.559	26.781	<b>383.340</b>
Corporación y Ajustes	(176)	-	<b>(176)</b>	(43.286)	44.412	<b>1.126</b>
<b>Total</b>	<b>1.270.484</b>	<b>95.982</b>	<b>1.366.466</b>	<b>1.392.261</b>	<b>339.353</b>	<b>1.731.614</b>

- *Construcción*

A 31 de diciembre de 2013 destacan en el área de Construcción las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, tanto si son asociadas como si son negocios conjuntos, de acuerdo con la alternativa recogida en la NIC 31,

por un importe de 545.909 miles de euros (1.062.102 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Entre estas participadas destacaba a 31 de diciembre de 2012 la participación en aurelis Real Estate por importe de 284.040 miles de euros que, a 31 de diciembre de 2013, se ha clasificado como mantenida para la venta y la participación en Leighton Welspun Contractors por importe de 178.381 miles de euros, a 31 de diciembre de 2012, que ha pasado a consolidarse por integración global a 31 de diciembre de 2013 (véase Nota 02.02 f).

- *Medio Ambiente*

En el área de Medio Ambiente destaca la consolidación por el método de la participación del grupo Clece debido a que el Grupo ACS pasó a tener control conjunto del mismo con determinados fondos gestionados por Mercapital el 8 de marzo de 2012. El valor en libros a 31 de diciembre de 2013 asciende a 285.608 miles de euros (269.713 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Con posterioridad al cierre del ejercicio, y en base a los acuerdos alcanzados con Mercapital, el porcentaje de participación en Clece ha quedado fijado en el 75% (véase Nota 03.09).

- *Corporación*

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

Adicionalmente a los tests de deterioro mencionados anteriormente, el Grupo ACS ha realizado las correspondientes pruebas de deterioro para verificar la recuperabilidad del resto de los activos en aquellos casos en que existían indicios para ello. Para la realización de dichos test de deterioro, el Grupo ha considerado las proyecciones de flujos de caja futuros así como el descuento de dividendos y valoraciones externas de mercado para cada una de las participaciones conforme a la información disponible, lo que no ha puesto de manifiesto, especialmente en lo referente a los fondos de comercio implícitos, la necesidad de provisión por deterioro con impacto significativo en el estado de resultados consolidado al cierre de los ejercicios 2013 y 2012.

En el Anexo III se presentan los activos, pasivos, patrimonio neto atribuible, cifra de negocio y resultado del ejercicio de las principales sociedades incluidas en este epígrafe así como el porcentaje de participación del Grupo ACS en dichas sociedades.

## 10. Activos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2013		31/12/2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	1.097.535	81.982	504.512	110.855
Créditos a empresas Asociadas	773.191	87.391	859.467	131.773
Otros créditos	323.597	127.647	362.747	111.537
Valores representativos de deuda	1.857	1.369.409	3.155	802.325
Otros activos financieros	121.666	1.313.712	118.588	548.959
<b>Total</b>	<b>2.317.846</b>	<b>2.980.141</b>	<b>1.848.469</b>	<b>1.705.449</b>

### 10.01. Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Iberdrola, S.A.	872.256	315.423
Xfera Móviles, S.A.	79.206	79.206
Otras inversiones de menor importe	146.073	109.883
<b>Total</b>	<b>1.097.535</b>	<b>504.512</b>

La NIC 39 considera estas participaciones como disponibles para la venta. Se han valorado al coste en general, ya que no existe un mercado con valoración fiable para las mismas, excepto para el caso de Iberdrola, S.A.

**Iberdrola, S.A.**

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

El Grupo ACS posee, a 31 de diciembre de 2013, 188.188.889 acciones representativas del 3,02% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha (75.190.459 acciones representativas del 1,22% del capital social de Iberdrola, S.A. a 31 de diciembre de 2012). El coste medio consolidado asciende a 4,134 euros por acción (4,195 euros por acción, antes de considerar los ajustes por valoración, a 31 de diciembre de 2012).

La participación en Iberdrola se registra a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio (4,635 euros por acción en 2013 y 4,195 euros por acción en 2012) por un importe de 872.256 miles de euros (315.423 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Asimismo, a 31 de diciembre de 2013 se mantiene registrado en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto un ajuste de valoración positivo de 65.999 miles de euros, neto del efecto impositivo.

Durante el ejercicio 2013, las operaciones más relevantes en relación con la participación en Iberdrola han sido las siguientes:

El 22 de octubre de 2013, ACS Actividades Finance, B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó, una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, por importe nominal de 721.100 miles de euros (véase Nota 17), con las siguientes características:

- Plazo de 5 años con vencimiento el 22 de octubre de 2018, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de la amortización al vencimiento de los bonos será el 100% del valor nominal, salvo que sean canjeados.
- Interés fijo nominal anual del 2,625%, pagadero por trimestres vencidos.
- El precio del canje es de 5,7688 euros por acción de Iberdrola, lo que representa una prima del 35% sobre la cotización de referencia de la sesión en la que se lanzó la emisión. ACS tendrá, a partir del 12 de noviembre de 2016, la opción de amortizar anticipadamente los bonos 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.
- Los bonistas tienen una opción de amortización en el tercer año o en el supuesto de que tenga lugar un cambio de control de ACS.
- Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt.

Como consecuencia de lo anterior, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha cancelado parcialmente el contrato de "equity swap" firmado con Natixis por 113.619.098 acciones de Iberdrola, quedando pendientes 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A., con la consiguiente modificación de la garantía fija a 247.670 miles de euros, manteniéndose el vencimiento al 31 de marzo de 2015. Esta cancelación parcial ha supuesto el registro de un beneficio de 8.885 miles de euros recogido en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto. Con posterioridad al cierre del ejercicio, este contrato se ha extendido hasta el 31 de marzo de 2018.

Desde mediados de 2012 el Grupo ACS mantenía con varias entidades financieras un conjunto de contratos de derivados financieros sobre Iberdrola -call spread- que ofrecían una exposición sobre un subyacente de 597.286.512 acciones de Iberdrola. Como resultado de la positiva evolución de la cotización de dicho subyacente, el 20 de diciembre de 2013 las partes acordaron sustituir la anterior estructura por una nueva -put spread- que mantiene el mismo perfil de exposición así como los plazos de vencimiento, aunque ajustando ligeramente los precios de ejercicio y sobre 595.601.946 acciones de Iberdrola de subyacente como resultado de los cambios en la política de dividendos practicada por Iberdrola. Este cambio ha permitido al Grupo ACS monetizar el valor de estos derivados por un valor conjunto de 856,5 millones de euros, incluidos en el estado de situación financiera consolidado de cierre del ejercicio 2013. La valoración a mercado al cierre del ejercicio supone el registro de un pasivo por importe de 62.896 miles de euros (véase Nota 22).

Tras estas operaciones, a 31 de diciembre de 2013 el Grupo ACS únicamente mantiene en Iberdrola la participación del 3,02% anteriormente mencionada (de los que 125 millones de acciones se encuentran pignorados en el bono canjeable) y los siguientes instrumentos financieros derivados, que se valoran al cierre a su valor de mercado, con cambios en resultados:

- Un conjunto de derivados financieros sobre 595.601.946 acciones de Iberdrola, S.A. que implican una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad (véase Nota 22).
- Un "equity swap" firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 22), en el que el Grupo ACS sigue manteniendo el usufructo sobre dichas acciones.

Las operaciones más relevantes del ejercicio 2012 en relación con Iberdrola fueron las siguientes:

- El 18 de abril de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. realizó, a través de UBS y de Société Générale, un proceso de colocación acelerada ("accelerated bookbuilding") entre inversores profesionales y cualificados, tanto residentes en España como en el extranjero, de un paquete de 220.518.120 acciones de Iberdrola, S.A., representativas de un 3,69% de su capital social. El precio de colocación resultante del proceso fue de 3,62 euros por acción. Como consecuencia de esta

operación el Grupo ACS incurrió en una pérdida, junto con los gastos asociados a la misma, antes de impuestos por importe de 855.689 miles de euros, recogida en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 29).

- Por otra parte, Residencial Monte Carmelo, S.A., sociedad íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió el 13 de julio de 2012 con Société Générale una operación financiera a través de un “prepaid forward” (venta futura) que le permitió cancelar el préstamo sindicado que ten  suscrito con un sindicato de entidades de crédito, en el que el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuaba como agente, por un importe bruto de 1.599.223 miles de euros. Dicho contrato fue modificado el 21 de diciembre de 2012 y el “prepaid forward” fue cancelado con posterioridad al cierre del ejercicio.
- Asimismo, durante el ejercicio 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió varias modificaciones del contrato de “equity swap” firmado con Natixis que supusieron la amortización del subyacente en 1.000 millones de euros hasta los 1.432 millones de euros sobre 277.971.800 acciones de Iberdrola, S.A., la eliminación de los “margin calls”, la constitución de una garantía fija de 355.531 miles de euros, se estableció como vencimiento el 31 de marzo de 2015 y se modificó la modalidad de cancelación del mismo.

En relación con el deterioro de la participación en Iberdrola, dado que a 31 de diciembre de 2013, la cotización se sitúa por encima del valor en libros, el Grupo ACS no considera que existan indicios de deterioro por lo que no ha realizado ningún test destinado para verificar tal posibilidad. Por el contrario, en el ejercicio 2012 el Grupo ACS realizó internamente un test de deterioro de su participación en base al descuento de dividendos futuros y demás información disponible sobre su participada, que concluyó la existencia de un deterioro, ya que el valor recuperable de la inversión se situaba por debajo del coste medio consolidado. Por tanto, se reconoció una pérdida hasta el valor de cotización al cierre del ejercicio por importe de 222.139 miles de euros, recogida en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 29).

El epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto del ejercicio 2012 (véase Nota 29) recoge las pérdidas anteriormente indicadas en relación con la venta del 3,69% del capital social de Iberdrola, el deterioro de la participación del 1,22% y pérdidas adicionales de 2.873.344 miles de euros por las operaciones de Residencial Monte Carmelo, S.A. y del “equity swap” mencionados anteriormente. Asimismo, en 2013 la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre en relación con acciones de Iberdrola ha supuesto un beneficio de 404.050 miles de euros (232.333 miles de euros en el ejercicio 2012), registrado en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” (véase Nota 28.05).

#### **Xfera Móviles, S.A. (Yoigo)**

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. tras la venta de parte de su participación en 2006 al Grupo Telia Sonera. En relación con esta operación de venta existe un precio contingente no reconocido y, en determinados supuestos, opciones de compra y venta de la participación de ACS cuyas condiciones de ejercicio no es probable que se cumplan.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de la participación en Xfera asciende a 198.376 miles de euros, que se corresponde con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma recogidos como “Otros créditos no corrientes”, habiendo el Grupo registrado en ejercicios anteriores provisiones muy relevantes en relación con dicha participación.

El Grupo ACS, para la realización del cálculo del valor recuperable de esta inversión ha utilizado una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compa a hasta el año 2018, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 10,32% y una tasa de crecimiento perpetuo del 1,2% de acuerdo con la estimación del IPC realizada por el FMI para 2018 en España. Asimismo se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo e incluso se han considerado desviaciones negativas hasta el 30% en las estimaciones del plan de negocio de la compa a. Tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados, el valor recuperable de esta inversión estaría, en cualquier caso, por encima de su valor en libros. Dicha conclusión es consistente con las valoraciones de Xfera publicadas por analistas y por su accionista de control. No obstante lo anterior, por un criterio de prudencia, considerando que Xfera est  en las últimas etapas de su fase de lanzamiento, el Grupo no ha revalorizado su participación hasta el valor de mercado estimado si bien considera que no hay riesgo de recuperación del coste asociado a la inversión.

#### **Otras inversiones**

A 31 de diciembre de 2013, en otras inversiones se recogen principalmente, entre otras participaciones minoritarias, las provenientes de sociedades filiales de Hochtief por un importe neto de 75.008 miles de euros (91.492 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos registrados en este epígrafe, dotando el deterioro correspondiente en función del análisis de recuperabilidad realizado.

**10.02. Créditos a empresas Asociadas**

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2013, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	Total no corriente
Créditos a empresas Asociadas	<b>87.391</b>	501.162	12.553	747	258.729	<b>773.191</b>

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2012, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2013	2014	2015	2016	2017 y posteriores	Total no corriente
Créditos a empresas Asociadas	<b>131.773</b>	560.931	32.803	12.480	253.253	<b>859.467</b>

En el saldo de “Créditos a empresas Asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente por los préstamos por importe de 373.990 miles de euros (402.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) a Habtoor Leighton Group.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2013, dentro de los créditos con vencimiento a largo plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el otorgado a Línea Nueve (Tramos Dos y Cuatro) por 68.501 miles de euros (62.868 miles de euros en 2012), a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros en 2012), a Circunvalación de Alicante, S.A. por 15.888 miles de euros (52.161 miles de euros en 2012), a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.577 (41.177 miles de euros en 2012), así como a TP Ferro Concesionaria, S.A. por 33.427 miles de euros (32.138 miles de euros en 2012).

En relación con el préstamo y la inversión en Habtoor Leighton Group, existen provisiones por importe de 488 millones de euros que cubren en gran parte la exposición del Grupo ACS en los estados financieros consolidados adjuntos.

El préstamo concedido en relación con la adquisición de la sociedad aurelis Real Estate por 38.458 miles de euros (88.459 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) ha sido reclasificado a activo no corriente mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2013 (véase Nota 03.09).

Estos créditos devengan intereses de mercado.

**10.03. Otros créditos**

Los saldos de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2013, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	Total no corriente
Otros créditos	<b>127.647</b>	253.510	10.335	5.834	53.918	<b>323.597</b>

Los saldos de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2012, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2013	2014	2015	2016	2017 y posteriores	Total no corriente
Otros créditos	<b>111.537</b>	285.258	10.108	6.487	60.894	<b>362.747</b>

La parte no corriente de este apartado recoge fundamentalmente, a 31 de diciembre de 2013, la deuda que sigue refinanciada a las corporaciones locales por importe de 62.806 miles de euros (véase Nota 12) (101.798 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), así como los préstamos participativos a Xfera Móviles, S.A. que ascienden a 119.170 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2012.

El tipo de interés que devengan estos créditos está referenciado al euribor más un margen de mercado.

#### **10.04. Valores representativos de deuda**

A 31 de diciembre de 2013 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses y sin intención de mantener hasta vencimiento procedentes de Hochtief por 1.041.278 miles de euros (517.948 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). El incremento entre años se produce básicamente por los cobros obtenidos de las desinversiones realizadas en el ejercicio. Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 101.843 miles de euros (121.251 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) y a Urbaser por importe de 179.037 miles de euros (79.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

#### **10.05. Otros activos financieros**

A 31 de diciembre de 2013, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 1.178.777 miles de euros (418.123 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a la cobertura de ratios de determinada financiación de la participación en Hochtief por importe de 359 miles de euros (véase Nota 18) así como en determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 306.380 miles de euros (véase Nota 22). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura.

Adicionalmente, este epígrafe recoge la cuenta corriente con el fondo de titulización de activos (véase Nota 12) y los saldos de las cuentas de reserva relacionados con la actividad de proyectos.

#### **Correcciones de valor por deterioro**

Durante el ejercicio 2013 las pérdidas por deterioro de los activos financieros han ascendido a 20.498 miles de euros (véase Nota 29). En el ejercicio 2012 no se produjeron pérdidas por deterioro de los activos financieros significativas adicionales a las correspondientes a la participación del Grupo ACS en Iberdrola (véanse Notas 10.01 y 29).

No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en 2013 ni en 2012.

### **11. Existencias**

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Comerciales	218.531	225.092
Materias primas y otros aprovisionamientos	362.656	413.760
Productos en curso	974.682	1.126.536
Productos terminados	13.024	7.472
Subproductos residuos y materiales recuperados	276	197
Anticipos a proveedores y subcontratistas	248.030	147.058
<b>Total</b>	<b>1.817.199</b>	<b>1.920.115</b>

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2013 corresponde en su mayor parte a los 1.149.541 miles de euros (1.362.941 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 933.840 miles de euros (1.099.627 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Leighton, de los cuales, a 31 de diciembre de 2013 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 422.276 miles de euros (699.284 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, se han pignorado y/o hipotecado existencias con un importe en libras de 7.672 miles de euros en 2013 (7.579 miles de euros en 2012) en garantía del cumplimiento de deudas.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se han recogido en el estado de resultados consolidado 236 y 7.552 miles de euros en el ejercicio 2013 (212 y 6.129 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2012), provenientes de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## 12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se refleja por su valor razonable con el siguiente desglose por divisiones:

2013	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2013
Cientes por ventas y prestación de servicios	6.864.804	2.627.006	446.822	568	9.939.200
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	134.691	75.083	3.508	(22.271)	191.011
Otros deudores	367.692	593.613	118.558	3.087	1.082.950
Activos por impuesto corriente	55.092	32.846	16.543	(1.635)	102.846
<b>Total</b>	<b>7.422.279</b>	<b>3.328.548</b>	<b>585.431</b>	<b>(20.251)</b>	<b>11.316.007</b>

2012	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2012
Cientes por ventas y prestación de servicios	6.473.517	2.585.646	504.862	1.193	9.565.218
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	235.930	385.875	3.901	(32.556)	593.150
Otros deudores	412.480	647.530	113.744	(504)	1.173.250
Activos por impuesto corriente	56.125	53.063	6.119	(32.439)	82.868
<b>Total</b>	<b>7.178.052</b>	<b>3.672.114</b>	<b>628.626</b>	<b>(64.306)</b>	<b>11.414.486</b>

### Cientes por ventas y prestaciones de servicios – Saldo neto de clientes

La composición por divisiones de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes por tipo de actividad a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

2013	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2013
Cientes y efectos a cobrar	3.260.058	1.596.222	340.256	5.049	5.201.585
Obra ejecutada pendiente de certificar	3.865.088	1.135.076	127.460	16	5.127.640
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(260.342)	(104.292)	(20.894)	(4.497)	(390.025)
<b>Total clientes por ventas y prestación de servicios</b>	<b>6.864.804</b>	<b>2.627.006</b>	<b>446.822</b>	<b>568</b>	<b>9.939.200</b>
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(904.370)	(969.422)	(15.159)	-	(1.888.951)
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>5.960.434</b>	<b>1.657.584</b>	<b>431.663</b>	<b>568</b>	<b>8.050.249</b>

2012	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2012
Cientes y efectos a cobrar	3.371.245	1.402.984	418.074	5.671	5.197.974
Obra ejecutada pendiente de certificar	3.291.857	1.274.815	107.979	17	4.674.668
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(189.585)	(92.154)	(21.191)	(4.494)	(307.424)
<b>Total clientes por ventas y prestación de servicios</b>	<b>6.473.517</b>	<b>2.585.645</b>	<b>504.862</b>	<b>1.194</b>	<b>9.565.218</b>
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(1.039.643)	(1.768.535)	(6.078)	1	(2.814.255)
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>5.433.874</b>	<b>817.110</b>	<b>498.784</b>	<b>1.195</b>	<b>6.750.963</b>

A 31 de diciembre de 2013, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 530.232 miles de euros (517.209 miles de euros a 31 de diciembre 2012).

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 258.886 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (307.872 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre las sociedades del Grupo y las entidades de crédito que han adquirido los activos y que éstas pueden disponer libremente de los activos adquiridos sin que las sociedades del Grupo puedan limitar en modo alguno dicho derecho. Consecuentemente, en el estado de situación financiera consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vendidos en las condiciones indicadas. La gestión de cobro durante el período la siguen realizando las sociedades del Grupo.

El saldo de "Clientes y efectos a cobrar" también se encuentra minorado por los importes cedidos al Fondo de Titulización de Activos denominado CAP – TDA 2, que se constituyó el 19 de mayo de 2010.

Las sociedades del Grupo ACS ceden de forma plena e incondicional derechos de cobro al Fondo. Mediante este mecanismo, en el momento de la cesión, la sociedad cobra un precio firme (precio de contado) que no revierte bajo ningún concepto al Fondo. Este fondo, sometido a legislación española, transforma los derechos de crédito adquiridos en bonos. El Fondo es gestionado por una sociedad gestora llamada Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2013 a 198.954 miles de euros (229.531 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), de los cuales 49.192 miles de euros (48.792 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes, otros créditos" (véase Nota 10.05).

No existe ningún cliente a 31 de diciembre de 2013 y 2012 que represente más del 10% del importe neto de la cifra de negocios.

#### Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

A continuación se detalla el movimiento por divisiones de las provisiones para clientes de dudoso cobro de 2013 y 2012:

Provisiones para clientes de dudoso cobro	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(193.533)</b>	<b>(102.372)</b>	<b>(21.946)</b>	<b>(4.627)</b>	<b>(322.478)</b>
Dotaciones	(20.402)	(22.098)	(6.028)	-	(48.528)
Reversiones / Excesos	26.005	30.297	6.225	133	62.660
Variaciones de perímetro y otros	(1.655)	2.019	558	-	922
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(189.585)</b>	<b>(92.154)</b>	<b>(21.191)</b>	<b>(4.494)</b>	<b>(307.424)</b>
Dotaciones	(108.647)	(12.860)	(4.961)	(3)	(126.471)
Reversiones / Excesos	35.163	16.509	2.301	-	53.973
Variaciones de perímetro y otros	2.727	(15.787)	2.957	-	(10.103)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(260.342)</b>	<b>(104.292)</b>	<b>(20.894)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(390.025)</b>

Se considera que no existe concentración del riesgo de crédito, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes pertenecientes a distintas actividades.

El saldo neto de clientes a 31 de diciembre de 2013 asciende a 8.050.249 miles de euros (6.750.963 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), de los cuales 737.122 miles de euros (1.122.587 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) corresponden a la actividad nacional y 7.313.127 miles de euros (5.628.377 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) corresponden a la actividad internacional.

En lo que respecta a la actividad nacional, 393.870 miles de euros (703.124 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), el 53% del saldo (el 63% del saldo a 31 de diciembre de 2012) corresponde al saldo neto con la administración pública española, mientras que el resto corresponde al sector privado, sin gran concentración de los mismos.

En relación con la actividad en el exterior, la mayor parte procede de la actividad desarrollada con el sector privado por importe de 6.345.880 miles de euros (5.145.046 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) correspondiendo en su mayor parte al Grupo Hochtief. Dentro de esta cifra, los importes vencidos pero que no han sido deteriorados a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 113.127 miles de



euros hasta 30 días, 47.857 miles de euros entre 31 y 90 días y 105.669 miles de euros a más de 90 días (126.043 miles de euros hasta 30 días, 94.257 miles de euros entre 31 y 90 días y 86.152 miles de euros a más de 90 días a 31 de diciembre de 2012).

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de la cuenta de deudas comerciales refleja su valor razonable. La gestión de las cuentas a cobrar y la determinación de la necesidad de provisión se realizan a nivel de cada sociedad que integra el Grupo, ya que cada sociedad es la que conoce exactamente la situación y la relación con cada uno de los clientes. Sin embargo, a nivel de cada área de actividad se establecen determinadas pautas sobre la base de que cada cliente mantiene peculiaridades en función de la actividad que se desarrolla. En este sentido, para el área de Construcción, las cuentas a cobrar a las administraciones públicas, no presentan problemas finales de recuperabilidad que pudieran ser relevantes, y en el caso de la actividad internacional ésta se realiza fundamentalmente con administraciones públicas de dicho país, lo que reduce la posibilidad de incurrir en una insolvencia significativa. Por otro lado, en los clientes privados se tiene establecida una política de garantías previas al inicio de la obra que reduce significativamente el riesgo de insolvencia. En este último caso, caben destacar los incrementos sustanciales de costes y obra ejecutada pendiente de certificar relacionados con el proyecto Gorgon Jetty & Marine STR y otros proyectos en Iraq cuyas reclamaciones al cliente están siendo negociadas. Estas reclamaciones han sido reconocidas en los estados financieros consolidados por su importe de recuperación esperado.

En el Área de Medio Ambiente las principales cuestiones en relación con la mora se deben a las administraciones locales. En estos casos, si no es posible obtener un recuperación de la cuenta a corto plazo, las sociedades afectadas renegocian con la administración local afectada el cobro de la misma estableciendo un calendario de pagos a largo plazo. Este importe asciende, a 31 de diciembre de 2013, a la cantidad de 62.806 miles de euros (véase Nota 10.03) (101.798 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), que se incluyen en el epígrafe “Otros créditos” cuyos vencimientos son los siguientes:

2015	2016	2017	2018 y posteriores	Total
54.724	4.487	661	2.934	62.806

Por otro lado, la existencia de mora y de un posible fallido es reducida ya que, aparte del aspecto comentado sobre las administraciones locales en las que adicionalmente el Grupo mantiene el derecho a solicitar intereses de demora, en lo que respecta a los clientes privados se les asigna un nivel máximo de riesgo antes de la contratación de un servicio.

En el área de Industrial, la parte más relevante se refiere a la contratación privada, para lo cual se le asigna un nivel de riesgo máximo y unas condiciones de cobro en función del perfil de solvencia analizado inicialmente para ese cliente y para una obra concreta en función del tamaño de la misma. En el caso de clientes privados extranjeros, la política supone el establecimiento de anticipos al inicio de la obra y plazos de cobro que, en función del tipo de obra, o bien son a corto plazo o bien se negocian descuentos sin recurso que permiten una gestión del circulante positiva.

### 13. Otros activos corrientes

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recoge, fundamentalmente, las periodificaciones a corto plazo de gastos e intereses pagados por anticipado.

### 14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y existen restricciones en cuanto a su disponibilidad por importe de 65.553 miles de euros (50.222 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

### 15. Patrimonio neto

#### 15.01. Capital

A 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes al 25 de mayo de 2009, pueda aumentar el

capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha del acuerdo, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que, en cada caso, libremente decida. Así, el Consejo de Administración podrá fijar los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, los inversores y mercados a los que se destinen las ampliaciones y el procedimiento de colocación, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el periodo de suscripción preferente, y establecer, en caso de suscripción incompleta, que el aumento de capital quede sin efecto o bien que el capital quede aumentado sólo en el importe de las acciones suscritas.

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

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

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que son de aplicación, la facultad de emitir valores de renta fija, de naturaleza simple, canjeable o convertible, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad. La emisión se podrá hacer en una o varias veces dentro de un plazo de cinco años desde la fechas del acuerdo. El importe total de la emisión o emisiones, unido al total de las admitidas por la Sociedad que estén en circulación en el momento en el que se haga uso de la misma, no podrá exceder en ese momento el límite máximo del ochenta por ciento de los fondos propios de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. según el último balance aprobado. En base a la mencionada autorización ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado en el ejercicio 2013 un programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 500 millones de euros, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2013 asciende a 310.194 miles de euros (véase Nota 17.01). Asimismo, en base a la mencionada delegación de facultades, el Consejo de Administración tomó en consideración y otorgó garantías en relación con la emisión de obligaciones canjeables en acciones de Iberdrola realizada por ACS Actividades Finance BV por importe de 721.100 miles de euros (véase Notas 10.01 y 17.01).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital.

En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 504 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 362 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los dos meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2013 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2014, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta.

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

Adicionalmente a la autorización de reducción de capital mencionada en el párrafo anterior, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2013, acordó entre otros, autorizar expresamente a que las acciones propias adquiridas por la sociedad o sus sociedades filiales, puedan destinarse, en todo o en parte, a su enajenación o amortización, a su entrega a trabajadores, empleados o Administradores de la sociedad o el grupo y a planes de reinversión del dividendo o instrumentos análogos. Se delega para su ejecución en el Consejo de Administración.

Concretamente en virtud de dicha delegación se acordó el 20 de junio de 2013 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 362 millones de euros. Este aumento de capital está destinado, como en muchas empresas del Ibex, a establecer un sistema de retribución alternativo que permita a los accionistas recibir acciones liberadas de ACS o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita que son objeto de negociación en Bolsa, o bien puedan venderlas a ACS a un precio determinado en función de una fórmula aprobada por la Junta.

En relación con lo mencionado en el párrafo anterior, la Sociedad Dominante ha incrementado en el ejercicio 2013, su capital social en 3.926.818,50 euros correspondientes a 7.853.637 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario. Posteriormente a dicha ampliación y dentro del mismo ejercicio, se ha reducido el capital social en 3.926.818,50 euros correspondiente a 7.853.637 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad Dominante (véase Nota 15.04).

Adicionalmente, en virtud de dicha delegación se acordó el 12 de diciembre de 2013 llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 142 millones de euros con el mismo destino que en el caso de la primera ejecución mencionado en los párrafos anteriores. Tras el periodo de negociaciones de los derechos de asignación gratuita correspondiente a esta segunda ejecución el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten en febrero de 2014 asciende a 2.562.846 acciones, por un importe nominal de 1.281.423 euros. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha reducido el capital social en 1.281.423 euros correspondiente a 2.562.846 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad Dominante.

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

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son Hochtief A.G. en la Bolsa de Frankfurt (Alemania), Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina), Leighton Holdings Ltd., Macmahon Holdings Limited, y Sedgman Limited en la Bolsa de Australia.

A 31 de diciembre de 2013, los accionistas con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 16,30% e Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 12,52%.

#### **15.02. Prima de emisión**

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

#### **15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Reservas de la Sociedad Dominante	2.319.377	2.358.036
Reservas en sociedades consolidadas	(207.759)	2.472.325
<b>Total</b>	<b>2.111.618</b>	<b>4.830.361</b>

##### **15.03.01. Reservas de la Sociedad Dominante**

Recogen las reservas constituidas por la Sociedad Dominante del Grupo, principalmente con origen en beneficios retenidos y, en su caso, en cumplimiento de las diferentes disposiciones legales aplicables.

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	547.913	1.078.092
Reserva por capital amortizado	7.593	3.666
Reserva por redenominación capital a euros	162	162
Reserva por fondo de comercio	206.039	164.831
Remanente	2.141.954	1.075.998
Resultados negativos ejercicios anteriores	(619.571)	-
<b>Total</b>	<b>2.319.377</b>	<b>2.358.036</b>

#### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

#### Reservas voluntarias

Son aquellas para las que no existe ningún tipo de limitación o restricción sobre su disponibilidad, constituidas libremente mediante beneficios de la Sociedad Dominante una vez aplicada la distribución de dividendos y la dotación a reserva legal u otras reservas de carácter indisponible de acuerdo con la legislación vigente.

Según el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se prohíbe la distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del estado de situación financiera. En este caso, las reservas asignadas a cumplir este requisito se consideran reservas indisponibles.

#### Reserva por capital amortizado

Como consecuencia de la amortización de acciones de la Sociedad Dominante realizada en los ejercicios 2013 y 2012, de acuerdo con lo establecido en el artículo 335.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha constituido una "reserva por capital amortizado" con el carácter de indisponible por importe de 7.593 miles de euros (3.666 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) que es equivalente al nominal del capital social reducido.

#### 15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por divisiones de los saldos de estas cuentas del estado de situación financiera consolidado, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Construcción	223.551	277.884
Medio Ambiente	748.984	605.946
Servicios Industriales	706.852	752.479
Corporación	(1.887.146)	836.016
<b>Total</b>	<b>(207.759)</b>	<b>2.472.325</b>

Ciertas sociedades del Grupo cuentan con cláusulas en sus contratos de financiación (esto es habitual en la financiación de proyectos) que tienen restricciones al reparto de dividendos hasta que se cumplan determinados ratios.

**15.04. Acciones propias**

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	2013		2012	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>21.368.766</b>	<b>574.696</b>	<b>23.608.833</b>	<b>760.651</b>
Compras	15.112.383	306.280	9.393.512	155.880
Scrip dividend	251.471	-	-	-
Ventas	(25.903.481)	(659.616)	(4.013.784)	(115.262)
Pago Bonus 2013/2012	(208.529)	(3.874)	(287.700)	(9.269)
Amortización	(7.853.637)	(152.528)	(7.332.095)	(217.304)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>2.766.973</b>	<b>64.958</b>	<b>21.368.766</b>	<b>574.696</b>

El 24 de enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera por un importe total de 360.166.000 euros con un efecto negativo en patrimonio de 170.698 miles de euros. Adicionalmente se han suscrito ciertos contratos de derivados sobre igual número de acciones de ACS liquidables sólo en dinero y a un plazo de dos años prorrogables por un año más (véase Nota 22).

Como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013, la Sociedad acordó el 20 de junio de 2013 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 362 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 18 de julio de 2013 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 192.708.608,096 euros que fue satisfecho el 23 de julio de 2013.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 7.853.637, por un importe nominal de 3.926.818,50 euros.

Con posterioridad, el 23 de septiembre de 2013 queda ejecutada, mediante su inscripción en el Registro Mercantil, una reducción del capital de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 3.926.818,50 euros, mediante la amortización de 7.853.637 acciones propias por un valor en libros de 152.528 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 3.926.818,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas. En este mismo sentido, el 7 de julio de 2012, se amortizaron 7.332.095 acciones de autocartera por un valor en libros de 217.304 miles de euros en cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2012 en relación con el sistema de retribución a los accionistas (véase Nota 15.01).

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2013, 2.766.973 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 0,88% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 64.958 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2012, el Grupo poseía 21.368.766 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 6,79% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 574.696 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2013 fue de 20,27 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2013 fue de 25,46 euros por acción (16,59 euros y 28,72 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2012).

**15.05. Dividendo a cuenta**

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 12 de diciembre de 2013, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2013, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros. El 16 de enero de 2014, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha acordado llevar a efecto la segunda ejecución fijando el valor de referencia máximo de tal segunda ejecución (importe de la opción ejecutada) en 142 millones de euros, con la finalidad de instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas (“dividendo opcional”), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 13 de febrero de 2014 se produjeron los siguientes hechos:

- a) El dividendo se determinó por un importe bruto total de 0.446 euros que fue satisfecho el 18 de febrero de 2014.
- b) El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.562.846 acciones por un importe nominal de 1.281.423 euros.

El importe del dividendo a cuenta, figura contabilizado por el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado que ascendía a 140.970 miles de euros, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) en el epígrafe "Reservas" disminuyendo el importe del "Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante" recogido a 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación financiero consolidado (véase Nota 24) el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 140.970 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 69.473 miles de euros (véase Nota 32).

A 31 de diciembre de 2012, como consecuencia de los resultados negativos incurridos por la Sociedad Dominante, de acuerdo con el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no se realizó el pago de un dividendo a cuenta.

#### 15.06. Ajustes por cambio de valor

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
<b>Saldo inicial</b>	<b>(725.840)</b>	<b>(2.363.192)</b>
Instrumentos de cobertura	359.109	(153.686)
Activos financieros disponibles para la venta	27.773	1.839.515
Diferencia de conversión	(195.956)	(48.477)
<b>Saldo final</b>	<b>(534.914)</b>	<b>(725.840)</b>

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

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación se produce fundamentalmente por las operaciones realizadas en relación con la participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 10.01).

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2013 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2013 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura, de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

A continuación se presenta las principales diferencias de conversión por monedas:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Dólar americano (USD)	(25.812)	7.680
Dólar australiano (AUD)	(13.921)	81.762
Zloty polaco (PLN)	560	2.264
Real brasileño (BRL)	22.359	55.724
Peso mexicano (MXN)	(24.605)	(7.473)
Dólar canadiense (CAD)	836	1.610
Libra esterlina (GBP)	(2.409)	(1.730)
Bolívar venezolano (VEB)	(22.842)	(18.818)
Peso argentino (ARS)	(34.607)	(21.732)
Peso Colombiano (CLP)	(5.463)	3.283
Resto monedas	(14.240)	(26.759)
	<b>(120.144)</b>	<b>75.812</b>

Adicionalmente al saldo de diferencias de conversión, a 31 de diciembre de 2013, el saldo de “Ajustes por valoración” incluye un importe negativo de 442.697 miles de euros de instrumentos de cobertura (-801.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) y un importe positivo de 27.927 miles de euros de activos disponibles para la venta (154 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

#### 15.07. Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

División	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2013			Saldo a 31/12/2012		
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado actividades interrumpidas	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado actividades interrumpidas
Construcción	1.600.390	488.012	-	2.418.313	471.079	-
Servicios Industriales	21.039	50.978	-	72.683	49.558	-
Medio Ambiente	54.182	6.394	-	42.306	1.040	11
<b>Total</b>	<b>1.675.611</b>	<b>545.384</b>	<b>-</b>	<b>2.533.302</b>	<b>521.677</b>	<b>11</b>

El saldo de socios externos corresponde principalmente a la consolidación de Hochtief por integración global que incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el estado de situación financiera de la empresa alemana por importe de 1.028.085 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (1.603.445 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings.

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge la parte proporcional del patrimonio de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2013, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3.054.990</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	545.384
Dividendos recibidos	(383.173)
Variación en el perímetro de consolidación	(445.517)
Variaciones de capital y otros	(334.730)
Ajustes por valoración	(215.959)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.220.995</b>

Las variaciones en el perímetro de consolidación se producen principalmente por la venta por parte del grupo Hochtief del negocio de aeropuertos.

El movimiento durante el ejercicio 2012, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

	<b>Miles de Euros (*)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>2.872.182</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	521.677
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	11
Dividendos recibidos	(178.907)
Variación en el perímetro de consolidación	(113.177)
Variaciones de capital y otros	11.649
Ajustes por valoración	(58.445)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3.054.990</b>

(\*) Datos reexpresados

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

División	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Total
Construcción	681.795	918.595	488.012	<b>2.088.402</b>
Servicios Industriales	50.124	(29.085)	50.978	<b>72.017</b>
Medio Ambiente	30.458	23.724	6.394	<b>60.576</b>
<b>Total</b>	<b>762.377</b>	<b>913.234</b>	<b>545.384</b>	<b>2.220.995</b>

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2012 fue la siguiente:

División	Miles de Euros				
	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultado actividades interrumpidas	Total
Construcción	1.407.456	1.010.857	471.079	-	<b>2.889.392</b>
Servicios Industriales	43.425	29.258	49.558	-	<b>122.241</b>
Medio Ambiente	20.657	21.649	1.040	11	<b>43.357</b>
<b>Total</b>	<b>1.471.538</b>	<b>1.061.764</b>	<b>521.677</b>	<b>11</b>	<b>3.054.990</b>

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:



Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
<b>Construcción</b>		
John P. Picone, Inc. ( * )	20,00%	John P. Picone
Autovía de La Mancha S.A. Conces. JCC Cast-La Mancha	25,00%	CYOP, S.A.
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	30,00%	Francisco Gómez y CIA, S.L. (15%) Extraco Construcciones e Proyectos, S.A. (15%)
Autovía del Pirineo, S.A.	28,00%	Construcciones Mariezcurrena, S.L. (20%)
FTG Holding Limited Partnership	33,32%	Fraser Saif Acquisition Company Inc. (16,66%) Ledcor Development Ltd. (16,66%)
<b>Servicios Industriales</b>		
Beni Saf Water Company Spa.	49,00%	Algerian Energy Company -SPA
Procme, S.A.	25,46%	José Reis Costa
Serpista, S.A.	49,00%	Temg Mantenimiento, S.A. (10%) Iberia, S.A. (39%)
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	49,00%	Swiber Offshore Construction Pte. Ltd.
Sistemas Sec, S.A.	49,00%	Compañía Americana de Multiservicios Limitada
<b>Medio Ambiente</b>		
Centro de Transferencias, S.A.	30,00%	Emgrisa
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	40,00%	Diputación Provincial de Jaén
Demarco S.A.	50,00%	Waste Investment, S.A. (39,81 %) S.A. Holding INC (10,19%)
KDM S.A.	50,00%	Kiasa, S.A.
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	30,00%	Construcciones Sánchez Domínguez (20%)
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A.	36,30%	Marcor Ebro, S.A.
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

( \* ) Existe un compromiso de compra del 20% para el cual se ha registrado el correspondiente pasivo.

Adicionalmente cabe señalar que a 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la información disponible, los accionistas minoritarios de Hochtief, A.G. con un porcentaje superior o igual al 10% es Qatar Holding Luxembourg (10%), no existiendo ninguno en el caso de Leighton Holdings, Ltd.

## 16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
<b>Saldo inicial</b>	<b>54.215</b>	<b>58.132</b>
Variaciones perímetro	(864)	-
Adiciones	853	1.966
Traspasos	(1.008)	(3.398)
Imputación a resultado del ejercicio	(3.448)	(2.485)
<b>Saldo final</b>	<b>49.748</b>	<b>54.215</b>

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2013 (registradas en el epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" del estado de resultados consolidado) antes de impuestos ascienden a 5.014 miles de euros (3.550 miles de euros en 2012). Se desglosa a continuación, por años, la imputación temporal:

	Miles de Euros					
	2013			2012		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Subvenciones de capital	6.114	17.183	26.451	6.315	18.268	29.632

## 17. Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables

### 17.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.619.916 miles de euros no corrientes y 600.462 miles de euros corrientes (1.483.824 miles de euros no corrientes y 157.670 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2012) procedentes de Leighton, Hochtief y ACS Las variaciones a 31 de diciembre de 2013 más relevantes respecto a 31 de diciembre de 2012, son las siguientes:

- Emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. el 14 de marzo de 2013 por un importe nominal de 750 millones de euros con un vencimiento a siete años y con un cupón del 3,875% anual. (En marzo de 2012 Hochtief, A.G. emitió un bono corporativo por un importe nominal de 500 millones de euros con un vencimiento a cinco años y con un cupón del 5,5% anual).
- El 22 de octubre de 2013, ACS Actividades Finance, B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó, una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por importe nominal de 721.100 miles de euros, con las siguientes características:
  - Plazo de 5 años con vencimiento el 22 de octubre de 2018, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de la amortización al vencimiento de los bonos será el 100% del valor nominal, salvo que sean canjeados.
  - Interés fijo nominal anual del 2,625%, pagadero por trimestres vencidos.
  - El precio del canje es de 5,7688 euros por acción de Iberdrola, lo que representa una prima del 35% sobre la cotización de referencia de la sesión en la que se lanzó la emisión. ACS tendrá, a partir del 12 de noviembre de 2016, la opción de amortizar anticipadamente los bonos 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.
  - Los bonistas tienen una opción de amortización en el tercer año o en el supuesto de que tenga lugar un cambio de control de ACS.
  - Los bonos cotizan en el mercado no regulado *Freiverkehr* de la Bolsa de Valores de Frankfurt. El valor de cotización a 31 de diciembre de 2013 asciende a 759.030 miles de euros.

El 22 de marzo de 2013, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 500 millones de euros, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en 25 de mayo de 2009 y en ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 8 de noviembre de 2012. Banco Santander es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa, ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. Este programa ha sido renovado por 750 millones de euros en marzo de 2014 (véase Nota 32).

Desde su formalización hasta 31 de diciembre de 2013 se han realizado emisiones bajo dicho programa por un importe total de 430.245 miles de euros y amortizaciones por 120.051 miles de euros. A 31 de diciembre de 2013 las emisiones vivas bajo el citado programa ascendían a 310.194 miles de euros.

Dentro de este epígrafe, adicionalmente a lo indicado en los párrafos anteriores, destaca la emisión por Leighton de unos bonos garantizados por importe nominal de 500 millones de dólares americanos a 10 años (vencimiento en noviembre de 2022) a un tipo fijo del 5,95% anual, y un valor en libros de 354.907 miles de euros (371.912 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). En el ejercicio 2010 Leighton emitió un bono de 350 millones de dólares americanos con un contravalor actual de 251.689 miles de euros (263.987 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Este bono tiene tres tramos con vencimientos en 2015, 2017 y 2020, con un tipo de interés que oscila entre el 4,51% y 5,78% en función del vencimiento. Este epígrafe también incluye 181.538 miles de euros (220.265 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) de un bono emitido en 2009, con un valor nominal de 280 millones de dólares americanos a cinco años, con un cupón fijo de 9,5%. En 2008, Leighton Holdings emitió 280 millones de dólares americanos mediante una colocación privada ("*private placement*"). El primer tramo ha sido repagado a su vencimiento en 2013. Los otros dos tramos vencen en 2015 y

2017, con un tipo de interés que oscila del 7,19% al 7,66%. El valor en libros de esta colocación privada a 31 de diciembre de 2013 asciende a 121.760 miles de euros (211.422 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Finalmente, las obligaciones y bonos emitidos incluyen 68.918 miles de euros (57.719 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) de Leighton Holdings de varios bonos adicionales con tipo de interés variable.

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	Total no corriente
<b>Obligaciones y bonos</b>	<b>600.462</b>	131.988	-	600.560	1.887.368	<b>2.619.916</b>

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2013	2014	2015	2016	2017 y posteriores	Total no corriente
<b>Obligaciones y bonos</b>	<b>157.670</b>	225.598	136.152	-	1.122.074	<b>1.483.824</b>

#### 17.02. Préstamos y líneas de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2013, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	Total no corriente
Préstamos y líneas de crédito en euros	<b>2.588.249</b>	2.429.954	162.478	38.413	208.705	<b>2.839.550</b>
Préstamos y líneas de crédito en moneda extranjera	<b>287.330</b>	264.753	14.672	4.481	192.897	<b>476.803</b>
Arrendamiento financiero	<b>117.359</b>	76.565	93.362	44.555	20.601	<b>235.083</b>
<b>Total</b>	<b>2.992.938</b>	<b>2.771.272</b>	<b>270.512</b>	<b>87.449</b>	<b>422.203</b>	<b>3.551.436</b>

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2012, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2013	2014	2015	2016	2017 y posteriores	Total no corriente
Préstamos y líneas de crédito en euros	<b>3.169.859</b>	1.142.227	1.933.731	160.226	96.080	<b>3.332.264</b>
Préstamos y líneas de crédito en moneda extranjera	<b>434.317</b>	259.847	13.520	18.273	41.399	<b>333.039</b>
Arrendamiento financiero	<b>181.499</b>	160.745	107.250	137.890	190.353	<b>596.238</b>
<b>Total</b>	<b>3.785.675</b>	<b>1.562.819</b>	<b>2.054.501</b>	<b>316.389</b>	<b>327.832</b>	<b>4.261.541</b>

Los créditos bancarios más relevantes del Grupo ACS son los siguientes:

- La financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief, A.G. asciende a 708.375 miles de euros (1.148.816 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). El importe de la financiación bancaria incluye 50.000 miles de euros de un bilateral contratado el 13 de diciembre de 2012 con un vencimiento inicial de 4 años a un tipo de interés fijo. Este epígrafe incluye 44.500 miles de euros de un préstamo a cinco años por importe de 120.600 miles de euros emitido el 25 de noviembre de 2011, y colocado entre bancos nacionales e internacionales. El tipo de interés que devenga es euribor a seis meses más un margen de mercado. Existe también un préstamo por importe de 240.000 miles de euros emitido en 2010 en dos tramos, de 59.500 miles de euros y 180.500 miles de euros, respectivamente, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés al euribor a seis meses más un

margen de mercado. Cuatro préstamos emitidos por Hochtief en 2009 por importe inicial de 300.000 miles de euros con plazos de vencimiento entre tres y cinco años, que devengan tipo de interés fijo y variable, ascendiendo el principal pendiente a 31 de diciembre de 2013 a 30.000 miles de euros. De los dos préstamos adicionales bancarios por importe de 193.750 miles de euros procedentes de 2008, uno por un importe nominal de 154.750 miles de euros, ha sido pagado a su vencimiento en 2013, y el otro por importe de 39.000 miles de euros y vencimiento a siete años, devenga un tipo de interés de euribor a seis meses más un margen de mercado. Un sindicato internacional de bancos otorgó, en términos de mercado a cinco años, una facilidad crediticia que asciende a 1.500.000 miles de euros en un tramo para garantías y 500.000 miles de euros de facilidad crediticia que a 31 de diciembre de 2013 estaban sin utilizar (a 31 de diciembre de 2012 estaban desembolsados 200.000 miles de euros). Adicionalmente, existen préstamos bancarios por importe de 117.981 miles de euros (326.794 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) procedentes de Leighton Holding.

En 2013, Leighton acordó una financiación sindicada bancaria por importe de 765.800 miles de euros (1.000.000 miles de dólares australianos) con vencimiento 21 de junio 2016 que reemplaza a una financiación sindicada bancaria anterior de 600.000 miles de dólares australianos que vencía en Diciembre de 2013. A 31 de diciembre de 2013 no se ha dispuesto ningún importe correspondiente a esta financiación.

- También destacan la financiación obtenida, renovada antes del 31 de diciembre de 2013, para la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. a largo plazo por un importe nominal de 200.000 miles de euros con vencimiento el 24 de julio de 2015 y de 250.000 miles de euros con vencimiento el 5 de enero de 2015 a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L. ambas con garantía real sobre las acciones de Hochtief, A.G. depositadas en la misma, que a 31 de diciembre de 2013, ascienden a 13.948.778 acciones.
- El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe contratado asciende a 1.430.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012. Está clasificado como no corriente.
- El Grupo renovó en mayo de 2012 el crédito sindicado de Urbaser, S.A. por un importe de 506.300 miles de euros con vencimiento el 28 de noviembre de 2014, por lo que ha procedido a su reclasificación como corriente a 31 de diciembre de 2013.
- El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe de 55.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (59.261 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).
- A 31 de diciembre de 2013 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito con límites de 5.531.848 miles de euros (5.873.865 miles de euros en 2012), de las que se encuentran no dispuestas por importe de 3.066.426 miles de euros (2.149.665 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2013 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 764.134 miles de euros (767.356 miles de euros en 2012), de las cuales principalmente 370.684 miles de euros son en dólares americanos (237.464 miles de euros en 2012), 117.981 miles de euros son en dólares australianos (326.794 miles de euros en 2012), 77.978 miles de euros son en dólares canadienses (82.663 miles de euros en 2012), 74.205 miles de euros son en pesos chilenos (36.006 miles de euros en 2012), 46.837 miles de euros son en reales brasileños (9.345 miles de euros en 2012), 20.770 miles de euros son en dirham marroquí (20.258 miles de euros en 2012), 6.680 miles de euros son en rupias indias (9.406 miles de euros en 2012), 11.009 miles de euros en zloty polacos (5.154 miles de euros en 2012), 3.311 miles de euros en pesos argentinos (5.760 miles de euros en 2012), 10.611 miles de euros en pesos colombianos (174 miles de euros en 2012) y 8.056 miles de euros en bolívares venezolanos (14.903 miles de euros en 2012).

Los préstamos y créditos a pagar en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor a 31 de diciembre (véase Nota 03.21).

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2013 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 4,20% (3,63% en 2012). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 5,44% (6,12% en 2012).

Siguiendo su política de gestión del riesgo, el Grupo ACS trata de obtener un equilibrio razonable entre la financiación a largo plazo para inversiones estratégicas del Grupo (destaca sobre todo la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18) y la financiación a corto plazo para la gestión del circulante. El impacto sobre el gasto financiero de variaciones en los tipos de interés se indica en la Nota 21.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2013, el Grupo ACS cumple con todos los ratios exigidos por los contratos de financiación.

**17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros**

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros, que se incluyen en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detalla a continuación:

2013	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo al 31/12/2013
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	117.359	214.483	20.600	<b>352.442</b>
Gastos financieros no devengados	15.041	14.711	2.885	<b>32.637</b>
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	<b>132.400</b>	<b>229.194</b>	<b>23.485</b>	<b>385.079</b>

2012	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo al 31/12/2012
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	181.499	405.885	190.353	<b>777.737</b>
Gastos financieros no devengados	29.362	56.119	4.908	<b>90.389</b>
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	<b>210.861</b>	<b>462.004</b>	<b>195.261</b>	<b>868.126</b>

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La mayor parte de ellos se refieren a Leighton Holding para su actividad de minería. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo. Los pagos de rentas contingentes no son significativos ni a 31 de diciembre de 2013 ni a 31 de diciembre de 2012. La principal variación entre ejercicios corresponde a la creación, por parte de Leighton en el último trimestre del ejercicio 2013, de la compañía dedicada a la gestión de la flota de maquinaria relacionada con las actividades de minería "Fleetco" que tras adquirir los activos de Leighton los alquila a la misma mediante contrato de arrendamiento operativo.

Las obligaciones del Grupo derivadas de arrendamientos financieros están garantizadas por los gravámenes de los arrendadores sobre los activos objeto de arrendamiento.

**18. Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado**

En el epígrafe “Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado” del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge, además de la financiación por la adquisición de Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras.

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Hochtief Aktiengesellschaft	13.479	558.929	<b>572.408</b>
<b>Financiación de proyectos</b>			
Tratamiento de residuos	12.030	243.546	<b>255.576</b>
Activos Inmobiliarios (Existencias)	181.711	23.072	<b>204.783</b>
Autopistas	7.932	124.113	<b>132.045</b>
Comisaría	4.277	55.461	<b>59.738</b>
Gestión de agua	2.009	19.164	<b>21.173</b>
Seguridad	-	10.902	<b>10.902</b>
Plantas Fotovoltaicas	9	506	<b>515</b>
	<b>221.447</b>	<b>1.035.693</b>	<b>1.257.140</b>

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:

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

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2015	2016	2017	2018 y Resto	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	641.915	28.120	25.601	340.057	<b>1.035.693</b>

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2014	2015	2016	2017 y Resto	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	152.136	613.523	28.908	309.280	<b>1.103.847</b>

#### Financiación de la adquisición de Hochtief, A.G.

En relación con la adquisición que se realizó en 2007 del paquete inicial de acciones de Hochtief, A.G., el 27 de octubre de 2011, Cariátide, S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación hasta el 24 de julio de 2015 por un importe nominal de 602.000 miles de euros.

Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Hochtief, A.G., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda de las acciones adquiridas. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales.

Tanto a 31 de diciembre de 2013 como a la fecha de aprobación de las presentes cuentas anuales, los ratios de cobertura que contemplan este contrato se cumplen.

Para la cobertura de los ratios en la financiación de Hochtief, A.G., el Grupo ha aportado fondos por importe de 359 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (90.957 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Estos fondos están minorando la financiación con recurso limitado y aparecen recogidas en el activo del estado de situación financiera consolidado dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.05).

#### Financiación de proyectos

Dentro de la financiación de proyectos destaca la procedente de Hochtief, A.G. en relación con activos inmobiliarios (clasificado contablemente en el epígrafe existencias del estado de situación financiera consolidado adjunto) obtenidos para el desarrollo de la actividad inmobiliaria, tanto de la propia Hochtief, A.G. como de Leighton.

Dentro del resto de financiación de proyectos a 31 de diciembre de 2013, destaca, como más relevante, la relativa a Urbaser Limited. Su finalidad es la financiación de la inversión necesaria para la construcción y explotación de una planta de tratamiento de residuos en el Condado de Essex (Reino Unido).

El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés en relación con las financiaciones antes mencionadas (véase Nota 22).

El tipo de interés medio correspondiente a la financiación de proyectos asciende al 5,32% anual en 2013 y al 4,15% en 2012.

Las deudas correspondientes a esta clase de financiación tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2013 se cumplen.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda de financiación de proyectos y con recurso limitado a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

## 19. Otros pasivos financieros

La composición de los saldos de este capítulo de los estados de situación financiera consolidados es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	73.934	6.587	52.338	6.620
Deudas con empresas Asociadas	19.485	304.405	4.475	348.497
Otros	110.889	6.138	50.558	14.338
<b>Total</b>	<b>204.308</b>	<b>317.130</b>	<b>107.371</b>	<b>369.455</b>

El importe correspondiente a 31 de diciembre de 2013 de "Otros pasivos financieros" recoge fundamentalmente las "Deudas con empresas Asociadas", entre las que destaca la obligación de pagos en relación con diversos proyectos en la división de Asia Pacifico de Hochtief.

Las "Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido" son préstamos a tipo de interés reducido o nulo concedidos por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y Organismos dependientes. El impacto de esta financiación a tipo de interés de mercado no sería significativo.

## 20. Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

NO CORRIENTES	Miles de Euros				
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>524.584</b>	<b>18.517</b>	<b>1.329.581</b>	<b>19.359</b>	<b>1.892.041</b>
Entradas o dotaciones	61.936	3.418	493.209	3.421	561.984
Reversiones y aplicaciones	(111.036)	(5.249)	(462.369)	(985)	(579.639)
Incrementos por el paso del tiempo y el efecto del cambio en los tipos de descuento	(26.179)	-	1.609	-	(24.570)
Diferencias de conversión	(22.166)	(211)	(32.478)	-	(54.855)
Variaciones de perímetro	(18)	(2.543)	2.351	-	(210)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>427.121</b>	<b>13.932</b>	<b>1.331.903</b>	<b>21.795</b>	<b>1.794.751</b>

Las sociedades del Grupo mantienen registradas provisiones, en el pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, las empresas consideran probable que se producirá una salida de recursos económicos. Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación, a la fecha de los estados financieros adjuntos, del valor actual del

desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

A continuación se detalla la información de las provisiones del Grupo, distribuidas en tres grandes grupos:

#### Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones de prestación definida que provienen, por una parte, de las sociedades incorporadas como consecuencia de la fusión por absorción del Grupo Dragados en 2003, se encuentran externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantías con los importes y calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían a 31 de diciembre de 2013 a 14.417 miles de euros (19.643 miles de euros en 2012), y 191.761 miles de euros (193.162 miles de euros en 2012) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2013 y 2012 detalladas anteriormente, son las indicadas a continuación:

Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	2,00%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%
Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
Tabla de mortalidad (*)	PERM/F-2000 P

(\*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los anteriores compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% y un mínimo del 3,02%. En el ejercicio 2013 el tipo de interés aplicado ha sido del 3,66% mientras que en 2012 fue del 4,90%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2013, han supuesto un ingreso de 113 miles de euros en 2013 (49 miles de euros de gasto en 2012). El ingreso se debe al extorno recibido por la Sociedad Dominante de la compañía de seguros debido principalmente al alcanzar determinados asegurados la edad prevista en el cálculo actuarial sin que hayan accedido a la jubilación.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2013 la aportación de 3.669 miles de euros, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2012 ascendía a 3.757 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2013 asciende a 1.805 miles de euros (1.811 miles de euros en 2012) (véase Nota 34).

Excepto por lo indicado anteriormente, las sociedades españolas del Grupo, en general, no tienen establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. No obstante, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, las sociedades proceden a externalizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal y, en lo que respecta a esta parte, no existe ningún pasivo en el Grupo.

Algunas sociedades extranjeras del Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación y otras obligaciones similares de sus empleados, entre los que destacan los procedentes del Grupo Hochtief. La valoración de las obligaciones devengadas y, en su caso, de los activos afectos ha sido realizada por expertos actuariales independientes, a través de métodos y técnicas actuariales generalmente aceptados y recogidos, en su caso, en el estado de situación financiera consolidado adjunto, en el epígrafe “Provisiones no corrientes” dentro del concepto “Pensiones y obligaciones similares”, de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF.

#### Planes de prestación definida

En virtud de los planes de prestación definida, Hochtief, A.G está obligada a abonar la prestación pactada a los empleados, tanto actuales como antiguos. Las principales obligaciones por pensiones en Alemania consisten en compromisos directos con arreglo al actual plan de pensiones 2000+ y a los planes de retribución diferida. Vigente desde el 1 de enero de 2000, el plan 2000+ consiste en una pensión básica a modo de plan de aportación definida modular más una pensión complementaria vinculada a los resultados de la sociedad. La proporción del componente básico depende de los ingresos y de la edad del empleado (factor de conversión de anualidad) y de la cotización al régimen general que Hochtief, A.G. actualiza cada tres años. La proporción del componente complementario depende del crecimiento de los beneficios después de impuestos conforme a las NIIF. De esta manera, la pensión básica puede completarse hasta en un 20 por ciento. La cuantía de la pensión en el momento de la jubilación es la suma total de los componentes adquiridos cada año. Las modalidades de pensiones en vigor hasta el 31 de diciembre de 1999 presentaban grupos de prestaciones



basados en convenios colectivos. Estas prestaciones anteriores se congelaron y pasaron a integrarse en un nuevo sistema de prestaciones de jubilación. De este modo, se eliminó en buena medida el impacto del incremento salarial. Únicamente en casos aislados, se mantienen las modalidades de pensiones por antigüedad y sueldo final para el personal ejecutivo, aunque dejaron de ofrecerse en 1995, salvo a nivel del Consejo Ejecutivo. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez, una pensión para las personas dependientes a su cargo y, prácticamente en casi todos los casos, se conceden a modo de renta vitalicia.

En Alemania, los empleados tenían la opción, hasta el 31 de diciembre de 2013, de optar, además, a una retribución diferida a través de un plan de pensiones de empresa. Dicha retribución se invertía en una selección de fondos de inversión. La cuantía de la pensión depende del valor actual de las participaciones adquiridas del fondo, supeditada a la cuantía mínima de la retribución diferida, más un incremento garantizado por Hochtief, A.G. que oscila entre el 3,50% hasta el 1,75% anual. A la jubilación, puede elegirse entre un pago único o una anualidad durante cinco o seis años.

Fuera de Alemania, Turner cuenta con planes de prestación en Estados Unidos y Hochtief UK, en Reino Unido. El 31 de diciembre de 2003 se congeló el primero de ellos, por lo que no devenga nuevos derechos. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por supérstite dependiente. A la jubilación, existe la opción de elegir entre una renta vitalicia y un pago único. Además, los compromisos incluyen prestaciones posteriores al empleo a modo de seguro médico de los pensionistas. Por su parte, Hochtief UK cuenta con un plan de pensiones vinculado a la antigüedad y al sueldo final. Por año trabajado, se atribuye la setentaicincoava parte del sueldo final efectivo a título de pensión mensual. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por supérstite dependiente.

A 31 de diciembre de 2013, la composición de las obligaciones de prestación definida del Grupo Hochtief era la siguiente:

	Miles de Euros		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Participes en activo	131.025	76.456	8.495
Sueldo final	[16.973]	-	[8.495]
Sueldo distinto del final	[114.052]	[76.456]	-
Prestaciones atribuidas	129.228	48.555	12.012
Otros pagos de prestaciones	459.716	77.728	12.943
Obligaciones similares	82	38.909	-
<b>Total</b>	<b>720.051</b>	<b>241.648</b>	<b>33.450</b>
<b>Duración en años (ponderada)</b>	<b>13,1</b>	<b>8,1</b>	<b>22,0</b>

#### Activos afectos al plan

En Alemania, los planes de pensiones no están sujetos a requisitos mínimos de capitalización legales o regulatorios. Las obligaciones nacionales de pensiones se capitalizan en su mayoría, aunque un pequeño porcentaje se dota por medio de provisiones contables. Los planes de capitalización adoptan la modalidad de acuerdo fiduciario contractual (CTA). Hochtief Pension Trust e.V. administra en fideicomiso los activos transmitidos, que se destinan, única y exclusivamente, a financiar las obligaciones por pensiones. El efectivo transferido se invierte en el mercado de capitales con arreglo a los principios de inversión establecidos en el contrato de fideicomiso. Las pautas y decisiones de inversión se desprenden de las conclusiones del estudio de correlación activo-pasivo (ALM) que formulan especialistas externos periódicamente cada tres a cinco años. Para ello, se aplica el método de Montecarlo a la creación de modelos de evolución de los pasivos por pensiones y otros factores económicos clave con un horizonte a muy largo plazo y con múltiples combinaciones. A partir del estudio de ALM, se aplicó una serie de criterios con el fin de determinar cuál era la asignación óptima de activos para garantizar la capacidad de hacer frente a los pasivos por pensiones a largo plazo. Para lograr una estructura de riesgos conservadora óptima, también se ha adoptado una gestión transversal de riesgos. Con tal fin, se ha recurrido a los servicios de un gestor transversal profesional independiente, que trabaja por su cuenta con un presupuesto de riesgos fijo en un proceso de gestión transversal de riesgos con una estructura clara. Hochtief pretende garantizar la financiación íntegra de las obligaciones por pensiones, así como de las nuevas prestaciones atribuidas sobre la base del coste de servicios corrientes con carácter anual o, por lo menos, oportunamente. Si, llegado el momento se registrara un déficit, las sociedades realizarían un desembolso extraordinario. En Alemania, los compromisos por pensiones por encima del techo de valoración de las aportaciones aplicado a los regímenes legales de seguros de pensiones se cubren, además, por medio de un seguro de responsabilidad derivada de pensiones. Los pasivos por pensiones resultantes de la retribución diferida a empleados se capitalizan por medio de la compra de participaciones minoristas de fondos. La capitalización de las obligaciones que gestiona Hochtief Pension Trust e.V. a 31 de diciembre de 2013 se sitúa aproximadamente en el 71%; en Alemania, en su conjunto, este dato oscila en torno al 75%. Cabe señalar a este respecto que el volumen de las obligaciones por pensiones se ha incrementado de manera significativa en los últimos años porque los tipos de interés de mercado se hallan en mínimos, y que el ratio de capitalización subirá de nuevo con la recuperación de los tipos.

La gestión de las obligaciones de prestación definida congeladas del Grupo Turner se ha encomendado también a un fondo de pensiones. BNY Mellon gestiona en fideicomiso los activos afectos al plan, que se destinan, única y exclusivamente, a la financiación de este. Los auditores revisan y certifican con carácter anual la independencia del fideicomiso, que no toma las decisiones de inversión,

sino que esta labor recae en una comisión especial. La inversión de los activos afectos al plan se realiza sobre la base de un estudio de ALM elaborado periódicamente. Los objetivos de inversión son maximizar el ratio de capitalización y reducir la volatilidad de dicho ratio. Al capitalizar íntegramente las obligaciones por pensiones, se reducirán las inversiones de alto riesgo en renta variable a favor de los bonos a tipo fijo. Ofrecen una rentabilidad idónea en consonancia con los pasivos del plan, por lo que garantizan su capitalización total. Aunque no existe un requisito mínimo de capitalización legal, cuando se sitúa en niveles bajos, provoca el incremento de las aportaciones a la Pension Benefit Guarantee Corporation, de ahí que el objetivo sea lograr la máxima capitalización. La capitalización de las obligaciones cubiertas con los activos afectos al plan de Turner a 31 de diciembre de 2013 ronda el 96%, mientras que en la sociedad, en su conjunto, se sitúa en torno al 80%. La capitalización de los activos afectos al plan de Hochtief UK se realiza, asimismo, por medio de un fideicomiso. Existen requisitos mínimos legales de capitalización. Si esta no basta para cubrir un déficit de fondos, se elabora un plan complementario de reestructuración. La capitalización de este plan es objeto de revisión cada tres años como mínimo. La capitalización de las obligaciones por pensiones de Hochtief UK se mueve en torno al 86%.

Los activos afectos al plan cubren las obligaciones de prestación definida como sigue:

#### Cobertura de las obligaciones de prestación definida por activos afectos al plan

	Miles de Euros			
	31/12/2013		31/12/2012	
	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan
No cubiertas por los activos afectos al plan	44.707	–	54.348	-
Parcialmente cubierta por activos afectos al plan	894.256	696.492	983.169	727.870
<b>Cubierta parcialmente por activos afectos al plan</b>	<b>938.963</b>	<b>696.492</b>	<b>1.037.517</b>	<b>727.870</b>
Cubierta completamente por activos afectos al plan	56.186	66.482	55.872	63.687
<b>Total</b>	<b>995.149</b>	<b>762.974</b>	<b>1.093.389</b>	<b>791.557</b>

#### Hipótesis actuariales

El volumen de las provisiones de pensiones se calcula sobre una base actuarial, lo que implica necesariamente la realización de estimaciones. En concreto, se adoptaron las siguientes hipótesis actuariales:

	Porcentaje				
	2013			2012	
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido	Alemania	EE.UU.
Factor de descuento*	3,50	4,65	4,60	3,50	3,45
Incrementos salariales	3,25	–	2,20	3,00	-
Incrementos de pensiones*	2,00	–	4,52	2,00	-
Incrementos de los costes sanitarios	–	5,00	–	–	5,00

\* media ponderada

Los factores de descuento se calculan por medio del modelo de la curva de rendimiento de los descuentos de las pensiones de Mercer (MPDYC "mercer pension discount yield curve"), habida cuenta de la duración específica del pasivo por prestaciones asociado a la sociedad. En 2004, dejaron de contabilizarse los incrementos salariales y de pensiones en Estados Unidos (Grupo Turner) por el cambio en las modalidades de pensiones. Las hipótesis biométricas de mortalidad se basan en la experiencia y en las estadísticas publicadas por país. En Alemania, se establecen con las tablas G de 2005 del Cat. Dr. Klaus Heubeck. Por su parte, Turner aplica a los empleados la Tabla de Mortalidad RP-2000 y Hochtief UK, las tablas de mortalidad del año de nacimiento S1Px A CMI\_2013 [1%].

A continuación se exponen los cambios en el valor actual de las obligaciones de prestación definida y del valor del mercado de los activos afectos al plan:

## Cambios en el valor actual de las obligaciones de prestación definida

	Miles de Euros					
	2013			2012		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
<b>Obligaciones de prestación definida al inicio del ejercicio</b>	<b>817.209</b>	<b>279.475</b>	<b>1.096.684</b>	<b>681.292</b>	<b>261.935</b>	<b>943.227</b>
Coste de servicios corrientes	9.841	2.089	11.930	8.641	1.632	10.273
Coste de servicios pasados	813	-	813	1.599	-	1.599
Gastos por intereses	27.032	10.642	37.674	31.070	10.889	41.959
Reexpresiones						
Ganancias/(pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis demográficas	-	3.963	3.963	-	(577)	(577)
Ganancias/(pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis financieras	265	(26.806)	(26.541)	136.633	23.508	160.141
Ganancias/(pérdidas) actuariales resultantes de los ajustes por la experiencia adquirida	3.882	131	4.013	(7.087)	2.354	(4.733)
Prestaciones abonadas con cargo a los activos de la sociedad	(594)	(2.103)	(2.697)	(726)	(1.957)	(2.683)
Prestaciones con cargo a los activos del fondo	(36.721)	(13.030)	(49.751)	(35.860)	(12.794)	(48.654)
Aportaciones de los empleados	842	189	1.031	1.599	-	1.599
Efecto de las transferencias	(120)	-	(120)	(98)	-	(98)
Cambios en el perímetro de consolidación	(102.398)	31.069	(71.329)	146	-	146
Ajustes cambiarios	-	(10.521)	(10.521)	-	(5.515)	(5.515)
<b>Obligaciones de prestación definida al cierre del ejercicio</b>	<b>720.051</b>	<b>275.098</b>	<b>995.149</b>	<b>817.209</b>	<b>279.475</b>	<b>1.096.684</b>
Reclasificación como pasivos asociados con activos mantenidos para la venta	-	-	-	(3.295)	-	(3.295)
<b>Obligaciones de prestación definida al cierre del ejercicio después de la reclasificación</b>	<b>720.051</b>	<b>275.098</b>	<b>995.149</b>	<b>813.914</b>	<b>279.475</b>	<b>1.093.389</b>

## Cambios en el valor de mercado de los activos afectos al plan

	Miles de Euros					
	2013			2012 ( * )		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
<b>Activos afectos al plan al inicio del ejercicio</b>	<b>602.115</b>	<b>191.612</b>	<b>793.727</b>	<b>589.549</b>	<b>180.799</b>	<b>770.348</b>
Intereses sobre los activos afectos al plan	20.471	7.374	27.845	28.029	7.543	35.572
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	(927)	(927)	-	-	-
Reexpresiones						
Rendimiento de los activos afectos al plan no contabilizado en los gastos/ingresos por intereses, netos	(4.279)	17.840	13.561	16.250	15.477	31.727
Diferencia entre los gastos del plan previstos y reconocidos en resultados	-	(11)	(11)	-	-	-
Aportaciones a cargo de la empresa	48.046	717	48.763	2.503	4.372	6.875
Aportaciones de los empleados	842	189	1.031	1.599	-	1.599
Efecto de las transferencias	(8)	-	(8)	(8)	-	(8)
Prestaciones satisfechas	(36.721)	(13.030)	(49.751)	(35.860)	(12.794)	(48.654)
Cambios en el perímetro de consolidación	(89.633)	26.490	(63.143)	53	-	53
Ajustes cambiarios	-	(8.113)	(8.113)	-	(3.785)	(3.785)
<b>Activos afectos al plan al cierre del ejercicio</b>	<b>540.833</b>	<b>222.141</b>	<b>762.974</b>	<b>602.115</b>	<b>191.612</b>	<b>793.727</b>
Reclasificación en pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta	-	-	-	(2.170)	-	(2.170)
<b>Activos afectos al plan al cierre del ejercicio después de la reclasificación</b>	<b>540.833</b>	<b>222.141</b>	<b>762.974</b>	<b>599.945</b>	<b>191.612</b>	<b>791.557</b>

( \* ) Reexpresado por IAS 19.

La inversión de los activos afectos al plan para cubrir futuras obligaciones por pensiones generó unas pérdidas reales de 41.406 miles de euros en 2013 (67.299 miles de euros en 2012).

Las provisiones para pensiones se determinan del siguiente modo:

**Conciliación de obligaciones por pensiones de provisiones para pensiones y obligaciones similares**

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Obligaciones de prestación definida	995.149	1.093.389
Menos activos afectos al plan	762.974	791.557
<b>Estado de capitalización</b>	<b>232.175</b>	<b>301.832</b>
Ajustes resultantes del límite de la NIC 19.58	-	-
Activos de planes de pensiones sobrefinanciados	10.296	7.815
<b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>242.471</b>	<b>309.647</b>

El valor razonable de los activos afectos al plan se divide entre las clases de activos del siguiente modo:

**Composición de los activos afectos al plan a 31 de diciembre de 2013:**

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Total	%
	Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos		
Acciones				
Renta variable estadounidense	46.595	-	46.595	6,11
Renta variable europea	88.720	18.616	107.336	14,07
Renta variable de mercados emergentes	48.679	-	48.679	6,38
Otros títulos de renta variable	16.231	-	16.231	2,13
Bonos				
Bonos del Tesoro estadounidenses	-	-	-	-
Bonos del Tesoro europeos	118.979	-	118.979	15,59
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	39.442	-	39.442	5,17
Bonos corporativos	169.035	11.822	180.857	23,70
Otros bonos	-	-	-	-
Fondos de inversión	43.505	-	43.505	5,70
Bienes inmuebles	-	33.391	33.391	4,38
Pólizas de seguro	-	73.792	73.792	9,67
Materias primas	38.342	-	38.342	5,03
Efectivo	15.606	-	15.606	2,04
Otros	115	104	219	0,03
<b>Total</b>	<b>625.249</b>	<b>137.725</b>	<b>762.974</b>	<b>100,00</b>

**Composición de los activos afectos al plan a 31 de diciembre de 2012:**

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Total	%
	Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos		
Acciones				
Renta variable estadounidense	64.706	-	64.706	8,17
Renta variable europea	91.080	18.616	109.696	13,86
Renta variable de mercados emergentes	28.196	-	28.196	3,56
Otros títulos de renta variable	23.513	-	23.513	2,97
Bonos				
Bonos del Tesoro estadounidenses	18.889	-	18.889	2,39
Bonos del Tesoro europeos	185.317	-	185.317	23,41
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	36.239	-	36.239	4,58
Bonos corporativos	118.566	11.199	129.765	16,39
Otros bonos	17.859	-	17.859	2,26
Fondos de inversión	32.460	-	32.460	4,10
Bienes inmuebles	-	32.681	32.681	4,13
Pólizas de seguro	-	63.196	63.196	7,98
Materias primas	29.310	-	29.310	3,70
Efectivo	13.815	-	13.815	1,75
Otros	166	5.749	5.915	0,75
<b>Total</b>	<b>660.116</b>	<b>131.441</b>	<b>791.557</b>	<b>100,00</b>

A 31 de diciembre de 2013, los pagos de pensiones previstos para el futuro son los siguientes:

	Miles de Euros
Vencimiento en 2014	55.884
Vencimiento en 2015	56.867
Vencimiento en 2016	57.862
Vencimiento en 2017	58.530
Vencimiento en 2018	59.356
Vencimiento de 2019 a 2023	290.967

Los gastos por pensiones en virtud de los planes de prestación definida se desglosan como sigue:

	Miles de Euros					
	2013			2012 ( * )		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Coste de servicios corrientes	9.841	2.089	11.930	8.641	1.632	10.273
Coste de servicios pasados	813	–	813	1.599	–	1.599
<b>Gasto total por personal</b>	<b>10.654</b>	<b>2.089</b>	<b>12.743</b>	<b>10.240</b>	<b>1.632</b>	<b>11.872</b>
Gastos por intereses de obligaciones de prestación acumulada	27.032	10.642	37.674	31.070	10.889	41.959
Rendimiento de los activos afectos al plan	(20.471)	(7.374)	(27.845)	(28.029)	(7.543)	(35.572)
<b>Gastos/ingresos por intereses, netos (inversión neta e ingresos por intereses)</b>	<b>6.561</b>	<b>3.268</b>	<b>9.829</b>	<b>3.041</b>	<b>3.346</b>	<b>6.387</b>
<b>Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados</b>	<b>–</b>	<b>927</b>	<b>927</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Total reconocido en resultados</b>	<b>17.215</b>	<b>6.284</b>	<b>23.499</b>	<b>13.281</b>	<b>4.978</b>	<b>18.259</b>

( \* ) Reexpresado por IAS 19.

Además de los gastos reconocidos en resultados, el estado consolidado de resultado global contabiliza 62.585 miles de euros en concepto de ganancias actuariales reconocidas en 2013 antes de impuestos diferidos y después de cambios en el perímetro de consolidación y ajustes del tipo de cambio (pérdidas actuariales por valor de 123.104 miles de euros en 2012 ( \* ) ). Antes de impuestos diferidos, las pérdidas actuariales acumuladas ascienden a 313.815 miles de euros (376.400 miles de euros en 2012).

Por ser de naturaleza asimilada a las pensiones, las provisiones para pensiones integran las obligaciones del Grupo Turner por costes sanitarios del personal jubilado. A 31 de diciembre de 2013, la obligación de prestación definida se situaba en 38.909 miles de euros (45.028 miles de euros en 2012). Los costes sanitarios suponían 1.838 miles de euros (1.569 miles de euros en 2012) del coste de servicio corriente y 1.614 miles de euros (1.692 miles de euros en 2012) de los gastos por intereses.

#### Análisis de sensibilidad

Las obligaciones por pensiones del Grupo Hochtief están sujetas a varios riesgos. Los principales se desprenden de las variaciones generales de los tipos de interés y de la tasa de inflación; las obligaciones por pensiones no comportan ningún riesgo inusual.

Uno de los riesgos más significativos es el de tipos de interés. En los planes de prestación definida, las aportaciones (teóricas) se integran en ella con una tabla de tipos fijos que son independientes de los tipos corrientes de mercado. Así pues, Hochtief, A.G. soporta el riesgo de fluctuaciones generalizadas de los tipos de interés de los mercados de capitales en lo que respecta al cálculo de la prestación. En los últimos años, las obligaciones por pensiones han experimentado un incremento sustancial debido a que, generalmente, los tipos de interés de los mercados de capitales se han abaratado. El principal efecto que esto comporta, en consecuencia, se debe al largo plazo de las obligaciones.

Por otra parte, existe el riesgo de inflación. En Alemania, por ley, las pensiones de empresa deben actualizarse en función de la tasa de inflación, al menos, cada tres años. En el marco del plan 2000+, estas pensiones se revalorizan al 1% fijo anual, por lo que los compromisos más antiguos están expuestos al riesgo de inflación durante la fase de desembolso. Por su parte, los planes de Turner están exentos de este riesgo, puesto que el principal plan de prestación definida se congeló sin que se hayan practicado nuevos ajustes a la pensión de empresa.

Además, existe un riesgo de longevidad. Las pensiones vitalicias comportan para Hochtief, A.G. el riesgo de que los pensionistas vivan más que las previsiones actuariales. Normalmente, en conjunto, el riesgo se anula entre todos los partícipes del plan de pensiones y solo se manifiesta cuando la longevidad generalizada es mayor de lo esperado.

En el análisis de sensibilidad que sigue a continuación, se recoge cuál sería el efecto de los riesgos antedichos sobre las obligaciones de prestación definida si se produjese un cambio correlativo en las hipótesis actuariales.

**Efecto sobre la obligación de prestación definida**

	Miles de Euros					
	31/12/2013					
	Alemania		Resto de países		Total	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
Tasa de descuento +0,50% / -0,50%	(43.509)	49.666	(12.732)	13.193	(56.241)	62.859
Tasa de descuento +1,00% / -1,00%	(83.023)	104.909	(25.066)	26.912	(108.089)	131.821
Incrementos salariales +0,50% / -0,50%	557	(438)	369	(342)	926	(780)
Revalorización de pensiones +0,25% / -0,25%	16.324	(15.565)	818	(638)	17.142	(16.203)
Costes médicos +1,00% / -1,00%	-	-	2	(3)	2	(3)
Esperanza de vida +1 año	28.164	N. p.	5.605	N. p.	33.769	N. p.

**Planes de aportación definida**

En virtud de los planes de aportación definida, la sociedad realiza pagos tanto voluntarios como acordes a las disposiciones legales o contractuales a un fondo de pensiones público o privado. No está obligada a efectuar ninguna otra aportación.

Turner, Flatiron y E.E. Cruz tienen planes de aportación definida en Estados Unidos, al igual que sucede con Leighton en Australia. Con efecto desde el 1 de enero de 2004, Turner pasó de planes de prestación definida a planes de aportación definida. En función de la duración de los servicios prestados y del nivel salarial, se cotiza entre el 3% y el 6% del salario de un empleado a un fondo externo. Además, los empleados de Turner tienen la opción de destinar hasta el 25% de su salario a un fondo de inversión en el marco de un plan 401(k). Por su parte, Turner complementa el primer tramo del 5% de la retribución diferida hasta con el 100% según la duración del servicio. Los empleados pueden sumarse al plan después de tres años de servicio. Se aplican exenciones fiscales a los pagos al fondo; el riesgo de inversión recae en los empleados. Los planes de aportación definida de Flatiron y E.E. Cruz son, asimismo, planes de tipo 401(k). Todos los empleados no sindicalizados son aptos. Flatiron realiza una aportación del 6,0% del sueldo o salario, mientras que E.E. Cruz duplica un tercio de las aportaciones de los empleados, en cada caso hasta el máximo legal. Desde el 1 de julio de 2013, Leighton paga en Australia el 9,25% (antes el 9,0%) del sueldo y salario total al plan de pensiones (jubilación) legal. Se espera que el porcentaje de cotización se incremente de manera gradual hasta llegar al 12,0% en 2021. Los empleados pueden elegir entre varios fondos de inversión, pero asumen el riesgo que comporta. Pueden realizar aportaciones complementarias de carácter voluntario. Dichas aportaciones complementarias son objeto de exenciones fiscales.

En el año 2013, se pagaron 293.045 miles de euros (323.187 miles de euros en 2012) a planes de aportación definida, en su mayoría en el Grupo Leighton (260.134 miles de euros; 290.108 miles de euros en 2012) y en el Grupo Turner (29.572 miles de euros; 28.502 miles de euros en 2012). Se afectaron 86.617 miles de euros adicionales a planes de pensiones públicos en 2013 (83.834 miles de euros en 2012). Los costes de los planes de aportación definida se contabilizan como parte de los gastos de personal.

**Provisiones para impuestos**

Incluyen los importes estimados por el Grupo para hacer frente a la resolución de las impugnaciones presentadas en relación con las liquidaciones de diversos impuestos, contribuciones y tasas, fundamentalmente, el impuesto sobre bienes inmuebles y otras posibles contingencias, así como los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y aplicaciones pendientes, cuyo pago no es aún totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Dichas provisiones se han dotado conforme a los análisis específicos de la probabilidad de que la contingencia fiscal o impugnación correspondiente, pudiera resultar contraria a los intereses del Grupo ACS, bajo la consideración del país en el que tenga su origen, y conforme a los tipos impositivos referidos en los mismos. Dado que el calendario de salida de dichas provisiones dependen de determinados hechos, en algunos casos asociados a las resoluciones judiciales o de organismos similares, el Grupo no procede a actualizar financieramente las mismas, dada la incertidumbre del momento cierto en que éstas podrán realizarse o desaparecer el riesgo asociado.

**Provisiones para responsabilidades**

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

*Provisiones para litigios*

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo ACS que intervienen como parte en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Los litigios que en número pueden ser significativos son de importes poco relevantes considerados individualmente en función del tamaño del Grupo ACS. Dichas provisiones se dotan conforme a los análisis de los pleitos o reclamaciones, de acuerdo con los informes preparados por los asesores jurídicos del Grupo ACS. Al igual que en el caso de las provisiones por impuestos, dichos importes no se actualizan, en la medida en que el momento de realización o desaparición del riesgo asociado depende de circunstancias ligadas a resoluciones judiciales o arbitrajes sobre los que no es posible cuantificar el

momento en que éstos se resolverán. Asimismo, no se procede a dar de baja las mismas hasta, o bien el momento en que las resoluciones son firmes y se procede al pago de las mismas, o bien no existe duda de la desaparición del riesgo asociado.

#### *Provisiones medioambientales*

El Grupo ACS desarrolla una política medioambiental basada, no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla el Grupo, incorporando las provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

#### *Garantías y obligaciones contractuales y legales*

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental. Una parte significativa de las provisiones, se establece incrementando el valor de aquellos activos relacionados con las obligaciones adquiridas en materia de actividades desarrolladas mediante concesión administrativa, cuyo efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con los coeficientes de amortización. Adicionalmente, se incluyen provisiones afectas a sociedades concesionarias de autopistas, relativas a los costes de expropiaciones futuros que deberán ser asumidos por las sociedades concesionarias, conforme a los acuerdos fijados con las entidades concedentes, así como el valor actual de las inversiones comprometidas en los contratos de concesión, conforme a los respectivos modelos económicos financieros.

Las dotaciones se deben fundamentalmente a las provisiones de sellado y mantenimiento post – clausura, así como a los importes asociados a los contratos de concesiones de autopistas y otras actividades iniciadas en forma de concesión. Las entradas del ejercicio, corresponden principalmente a sociedades, que han iniciado su actividad y nace la obligación contractual de sellado o reposición. Por su parte, las aplicaciones y reversiones, tienen su origen en el sellado de diferentes vasos asociados a concesiones de tratamiento de residuos de sociedades del Grupo, además del pago de importes asociados a expropiaciones de terrenos afectos a activos inmobiliarios.

Dichas provisiones se dotan conforme al nacimiento de los compromisos asociados, siendo su calendario de uso el asociado, por un lado en caso de concesiones de tratamiento de residuos, al número de toneladas tratadas y ritmo de llenado de los diferentes vasos, y por otro, en el caso de concesiones de otras actividades, al uso de la infraestructura y/o desgaste de la misma. Dichos calendarios se analizan conforme al Modelo Económico Financiero de cada concesión, considerando la información histórica de las mismas con objeto de ajustar posibles desviaciones que pudieran derivarse en el calendario incluido en los modelos de las mismas.

El detalle de la provisión por responsabilidades por áreas de actividad a 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

<b>División</b>	<b>Miles de Euros</b>
Construcción	647.866
Servicios Industriales	124.891
Medio Ambiente	168.483
Corporación	390.663
<b>Total</b>	<b>1.331.903</b>

El importe más relevante de las provisiones en Construcción procede del Grupo Hochtief, que presenta provisiones a 31 de diciembre de 2013 por importe de 321.396 miles de euros (309.835 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en relación con los compromisos por personal y reclamaciones. Adicionalmente a estos importes, como consecuencia de los pasivos asumidos debido a la primera consolidación global de Hochtief se han registrado provisiones para cubrir riesgos asociados con determinadas inversiones y otras responsabilidades procedentes de dicho Grupo (véase Nota 10.02). Por último, las provisiones existentes en la Corporación a 31 de diciembre de 2013 se mantienen para la cobertura de riesgos asociados a la actividad nacional y relacionados con los pasivos contingentes indicados en la Nota 36.

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

CORRIENTES	Miles de Euros			
	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>12.906</b>	<b>100.525</b>	<b>1.100.182</b>	<b>1.213.613</b>
Entradas o dotaciones	6.698	9.992	703.235	719.925
Aplicaciones	(5.967)	(40.279)	(589.124)	(635.370)
Reversiones	(2.030)	(1.325)	(114.338)	(117.693)
Diferencias de conversión	(1.668)	(820)	(79.273)	(81.761)
Variaciones de perímetro	878	1.773	1.046	3.697
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10.817</b>	<b>69.866</b>	<b>1.021.728</b>	<b>1.102.411</b>

La provisión por terminación de obra corresponde a las pérdidas presupuestadas o estimadas durante la ejecución de las obras, así como a los gastos que se originan en las mismas, una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción, a lo largo de la ejecución de la obra, de acuerdo con la experiencia en la actividad de construcción.

## 21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

El Grupo ACS está expuesto por el desarrollo de sus actividades a diversos riesgos de tipo financiero, fundamentalmente como consecuencia de la realización de sus negocios ordinarios y de la deuda contratada para financiar sus actividades operativas, las participaciones en empresas y las actividades con moneda funcional diferente al euro. Los riesgos financieros a los que están sometidas las unidades operativas son principalmente el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito.

### Riesgo de variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo

Se manifiesta por las variaciones en los flujos futuros de efectivo de la deuda contratada a tipos de interés variable (o con vencimiento a corto plazo y presumible renovación) como consecuencia de las oscilaciones en los tipos de interés de mercado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es amortiguar los impactos en el coste de la deuda motivados por las fluctuaciones de dichos tipos de interés. Para ello se contratan derivados financieros que aseguran tipos de interés fijos o bandas estrechas de fluctuación de los mismos, para una parte sustancial del endeudamiento que pueda verse afectado por dicho riesgo (véase Nota 22).

La sensibilidad del resultado y del patrimonio del Grupo ACS a la variación de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes, así como la financiación a tipo de interés fijo, es la siguiente:

Ejercicio	Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Miles de euros	
		Efecto en el resultado	Efecto en el patrimonio
		(antes de impuestos)	(después de impuestos)
2013	50	(2.517)	114.643
	-50	2.517	(114.643)
2012	50	(2.721)	91.557
	-50	2.721	(91.557)

### Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

Surge principalmente por la actividad internacional del Grupo ACS que realiza inversiones y negocios en monedas funcionales distintas del euro, así como por la toma de deuda por parte de las sociedades del Grupo, en divisas distintas de las de los países donde radican.

Para reducir el riesgo inherente a las inversiones estructurales en negocios en el extranjero con moneda funcional distinta del euro, el Grupo trata de endeudarse en la misma moneda funcional que la de los activos que financia.

Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro en la ejecución de los contratos, tanto los que están en vigor, como los ya comprometidos, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio (véase Nota 22).



El análisis de sensibilidad que se muestra a continuación refleja el posible impacto en el Grupo ACS, tanto en patrimonio como en el estado de resultados consolidado, de fluctuaciones del cinco por ciento en las monedas más relevantes en comparación con la moneda funcional de cada sociedad del Grupo, basado en la situación al cierre del ejercicio.

Efecto en resultado antes de impuestos

		Millones de Euros			
		2013		2012	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	USD	14,7	-15,9	5,8	-5,7
AUD	USD	6,8	-6,8	5,2	-5,2
EUR	MAD	3,4	-3,4	-0,1	0,1
QAR	EUR	3,1	-3,1	2,1	-2,1
EUR	RON	-2,8	2,8	-1,8	1,8
EUR	PLN	2,4	-2,4	0,4	-0,4

Efecto en patrimonio antes de impuestos

		Millones de Euros			
		2013		2012	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	USD	29,0	-29,0	29,1	-29,0
EUR	BRL	7,6	-7,6	10,4	-10,4
EUR	DZD	7,1	-7,1	7,6	-7,6
EUR	PEN	3,7	-3,7	2,5	-2,5
EUR	ARS	3,3	-3,3	2,0	-2,0

A continuación se presenta la composición, en las principales monedas extranjeras de los activos y pasivos financieros del Grupo ACS:

#### A 31 de diciembre 2013

	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2013
	Dólar americano (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	243.615	-	-	1.597	13.590	-	3.679	262.481
Créditos a empresas asociadas	12.462	3.142	-	1.326	-	415.806	10	432.746
Otros créditos	108.764	4.684	-	2.476	1.038	47.947	17.639	182.548
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	175.468	881	-	63.016	133.153	995.676	114.662	1.482.856
Deudas con entidades de crédito (corriente)	36.998	36.208	15.290	30.227	20.949	382.207	80.045	601.924

#### A 31 de diciembre 2012

	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2012
	Dólar americano (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	223.724	312	-	1.671	-	657	1.833	228.197
Créditos a empresas asociadas	14.121	8.493	-	9.748	-	410.170	244	442.776
Otros créditos	123.341	-	215	662	18	76.646	8.612	209.494
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	98.614	19	-	-	827	1.672.559	3.820	1.775.839
Deudas con entidades de crédito (corriente)	119.111	33	14.902	45.753	5.927	499.011	52.661	737.398

#### Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre las necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones en negocios, vencimientos de deudas, necesidades de circulante, etc. y los orígenes de fondos provenientes de recursos

generados por la actividad ordinaria del Grupo, financiación bancaria en sus distintas modalidades, operaciones en mercados de capitales y desinversiones.

El entorno actual de los mercados financieros está marcado por la contracción generalizada del crédito. El Grupo ACS mantiene una política proactiva de gestión del riesgo de liquidez con un seguimiento exhaustivo de la tesorería y anticipándose al vencimiento de sus operaciones financieras. El Grupo también gestiona el riesgo de liquidez a través de la gestión eficiente de las inversiones y el capital circulante y desarrollando líneas de financiación a largo plazo.

Con este fin, el objetivo del Grupo en la gestión de este riesgo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las facilidades crediticias contratadas en función de las necesidades de fondos previstas a corto, medio y largo plazo. En este sentido, destaca el uso de la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18 y la financiación a corto plazo para el circulante.

En este sentido, durante el ejercicio 2013, se han producido determinadas operaciones que han reducido significativamente el riesgo de liquidez del Grupo ACS. Destacan las siguientes:

- La emisión de un bono corporativo de Hochtief, A.G. por importe de 750 millones de euros con un vencimiento a 7 años, mencionado en la Nota 17.
- La nueva financiación sindicada firmada por Leighton hasta 2016 por importe de hasta 1.000 millones de dólares australianos, del que no hay dispuesto nada a 31 de diciembre de 2013, mencionado en la Nota 17.
- La emisión de un bono canjeable por acciones de Iberdrola de 721 millones de euros, mencionado en la Nota 17.
- La venta realizada y cobrada sobre los activos relacionados con las telecomunicaciones en Leighton, los aeropuertos de Hochtief y la actividades de gestión y mantenimiento e instalaciones ("Facility Management") que han incrementado sensiblemente la liquidez del Grupo (véase Nota 03.09).
- La emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) mencionado en la Nota 17 y renovado en 2014 (véase Nota 32).
- La monetización del "call spread" y "put spread" de Iberdrola mencionada en la Nota 10.01. Esta operación tiene asociado un colateral cuyo importe se fija en base a la cotización de Iberdrola, siendo su máximo importe la cantidad monetizada.
- La venta de la autocartera realizada en el mes de enero mencionada en la Nota 15.04.

Con estas operaciones el Grupo ACS ha mejorado la liquidez de su actividad.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que el Grupo ACS, como medida de precaución, en la Junta General de Accionistas celebrada en 2009 y por un plazo de cinco años autorizó al Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aumentar el capital social, así como la emisión de valores de renta fija, simple, canjeable o convertibles, etc. de acuerdo con lo detallado en la Nota 15.01.

Asimismo, la Junta General de Accionistas del Grupo Hochtief celebrada en 2011, tomó medidas para permitir el incremento de capital.

### **Riesgo de crédito**

Está fundamentalmente motivado por créditos comerciales fallidos. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir, en la medida de lo posible, su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos en el estado de resultados consolidado del ejercicio. El riesgo de crédito ha sido históricamente muy limitado.

Adicionalmente, el Grupo ACS está expuesto al riesgo de posibles incumplimientos de sus contrapartes en las operaciones con derivados financieros y en la colocación de la tesorería. La Dirección Corporativa del Grupo ACS establece criterios de selección de las contrapartes en función de la calidad crediticia de las entidades financieras que se traduce en una cartera de entidades de elevada calidad y solvencia. En este sentido, ni en el ejercicio 2013 ni en el ejercicio 2012 se han producido impagos significativos.

### **Exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas**

El Grupo ACS se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de acciones de empresas cotizadas.

Dicha exposición en concreto se materializa en contratos de derivados vinculados con sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción de ACS (véase Nota 22). Estos equity swaps eliminan la incertidumbre respecto al precio de ejercicio de los sistemas retributivos; no obstante, al no ser considerados derivados de cobertura contable, su valor de mercado tiene impacto en el estado de resultados consolidado (positivo en el caso de revalorización de las acciones y negativo en caso contrario).

Asimismo, en relación a la exposición a la evolución del precio de las acciones de Abertis, Hochtief, Iberdrola y la propia ACS, en el ejercicio 2012 desapareció por venta la exposición a Abertis y se minoró la exposición a Iberdrola debido a la desinversión parcial indicada en la Nota 10.01 y al resto de operaciones mencionadas en dicha Nota. En el caso de Hochtief, la exposición se centra

fundamentalmente en la evaluación del posible riesgo de deterioro que supone la evolución de la cotización de la acción de Hochtief, A.G. (véanse Notas 04.01, 18 y 28.03) ya las aportaciones de fondos por el préstamo de Cariátide, S.A. y Major Assets, S.L.

Cabe señalar que variaciones en el precio de las acciones de las sociedades cotizadas, en relación a las cuales el Grupo ACS mantiene instrumentos derivados, inversiones financieras, etc. tendrían un impacto en el estado de resultados del mismo.

### Gestión de capital

Los objetivos del Grupo ACS en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

La estructura de capital se controla fundamentalmente a través del ratio de endeudamiento, calculado como patrimonio neto sobre el endeudamiento financiero neto entendido como:

- + Deuda neta con recurso:
  - + Deuda bancaria a largo plazo
  - + Deuda bancaria a corto plazo
  - + Emisión de bonos y obligaciones
  - Efectivo y otros activos financieros corrientes
- + Deuda por financiación de proyectos.

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2013 y 2012, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
<b>Deuda neta con recurso</b>	<b>2.977.539</b>	<b>3.569.529</b>
Deuda bancaria a largo plazo	3.551.436	4.261.541
Deuda bancaria a corto plazo	2.992.938	3.785.675
Emisión de bonos y obligaciones	3.220.378	1.641.494
Otros pasivos financieros	521.438	476.826
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(7.308.651)	(6.596.007)
<b>Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado</b>	<b>1.257.140</b>	<b>1.382.422</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.488.908</b>	<b>5.711.508</b>
Apalancamiento	77%	87%
Apalancamiento sobre deuda neta con recurso	54%	62%

### Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 03.08.06 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>2.588.558</b>	<b>1.920.898</b>	<b>608.562</b>	<b>59.098</b>
Instrumentos de patrimonio	1.164.619	954.286	151.235	59.098
Valores representativos de deuda	1.371.266	966.612	404.654	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	40.692	-	40.692	-
Corrientes	11.981	-	11.981	-
<b>Pasivos</b>	<b>568.420</b>	<b>-</b>	<b>562.475</b>	<b>5.945</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	497.868	-	497.868	-
Corrientes	70.552	-	64.607	5.945

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>1.900.558</b>	<b>866.874</b>	<b>958.611</b>	<b>75.073</b>
Instrumentos de patrimonio	615.367	348.926	191.368	75.073
Valores representativos de deuda	805.480	517.948	287.532	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	470.697	-	470.697	-
Corrientes	9.014	-	9.014	-
<b>Pasivos</b>	<b>618.228</b>	<b>-</b>	<b>618.228</b>	<b>-</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	594.363	-	594.363	-
Corrientes	23.865	-	23.865	-

Dentro del nivel 2 de Jerarquía de Medición del Valor Razonable se encuentran todos los derivados financieros del Grupo ACS, además de otros activos y pasivos financieros, que no cotizan en mercados organizados.

Su valoración se realiza internamente y con periodicidad trimestral, mediante técnicas habituales de valoración en mercados financieros, contrastadas según los casos, con valoraciones recibidas de las contrapartidas.

En este sentido, en función de la naturaleza del derivado, destaca la utilización de las siguientes metodologías:

- Para las coberturas de tipo de interés se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y aplicándola al calendario de flujos futuros de cobros y pagos.
- Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado pero calificados "no de cobertura", se valoran utilizando metodología de "Black-Scholes", aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita, coste del repo, tipos de interés de mercado o dividendos estimados.
- Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que la intención del Grupo es mantenerlo hasta su vencimiento, bien sea porque el derivado forma parte de una financiación o bien porque su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cada cierre.

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo a 1 de enero de 2013</b>	<b>75.073</b>
Ajustes cambios de valor	(12.900)
Efecto en resultados	(13.307)
Otras variaciones	10.232
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>59.098</b>

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable durante el ejercicio 2013. Tampoco hay transferencias de entrada o salida del Nivel 3 respecto a 31 de diciembre de 2012. El descenso en el valor razonable del Nivel 3 se ha recogido directamente en patrimonio neto.

## 22. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 21), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los no cionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Ejercicio 2013	Miles de Euros							
	Valor nacional	2014	2015	2016	2017	2018	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	3.216.078	1.505.877	973.392	112.832	31.327	-	592.650	(71.608)
Tipo de cambio	591.351	516.104	48.410	26.837	-	-	-	4.633
Precio	-	-	-	-	-	-	-	-
No calificados de cobertura	4.643.996	644.337	3.278.549	-	-	721.110	-	(448.772)
<b>TOTAL</b>	<b>8.451.425</b>	<b>2.666.318</b>	<b>4.300.351</b>	<b>139.669</b>	<b>31.327</b>	<b>721.110</b>	<b>592.650</b>	<b>(515.747)</b>

Ejercicio 2012	Miles de Euros							
	Valor nacional	2013	2014	2015	2016	2017	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	3.360.318	332.249	1.475.776	914.239	119.029	33.209	485.816	(134.413)
Tipo de cambio	502.207	411.121	68.099	2.476	20.511	-	-	(4.511)
Precio	-	-	-	-	-	-	-	-
No calificados de cobertura	4.289.831	267.535	226.180	3.721.927	13.420	13.752	47.017	407
<b>TOTAL</b>	<b>8.152.356</b>	<b>1.010.905</b>	<b>1.770.055</b>	<b>4.638.642</b>	<b>152.960</b>	<b>46.961</b>	<b>532.833</b>	<b>(138.517)</b>

El valor nacional asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nacional	2014	2015	2016	2017	2018	Siguientes
Tipo de interés	2.099.781	2.819	-	-	198.741	-	1.898.221

El valor nacional asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2012, fue el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nacional	2013	2014	2015	2016	2017	Siguientes
Tipo de interés	2.428.630	-	2.819	-	-	199.008	2.226.803

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos (en miles de euros):

	2013		2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés				
Flujos efectivo	5.002	76.610	7	134.420
No eficiente	-	-	-	-
Tipo de cambio	10.645	6.012	5.345	9.856
Precio	-	-	-	-
No calificados de cobertura	37.026	485.798	474.359	473.952
<b>TOTAL</b>	<b>52.673</b>	<b>568.420</b>	<b>479.711</b>	<b>618.228</b>

El Grupo no posee cobertura sobre inversiones en el extranjero, debido a que, por un lado el riesgo existente de tipo de cambio se cubre con las operaciones realizadas en la moneda local. Por otro lado, las inversiones en el extranjero más importantes se han llevado a cabo con financiación a largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

**Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)**

El objetivo de la utilización de estos derivados es limitar las variaciones en el tipo de interés de la deuda, asegurando un tipo de interés fijo, fundamentalmente con contratos de permuta de tipo de interés (“swap”) a medida que se contrata y dispone de dicha deuda.

La mayor parte de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés (“swaps”), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y las relativas a la financiación de proyectos y otras financiaciones a largo plazo, tanto a 31 de diciembre de 2013 como a 31 de diciembre de 2012, (véanse Notas 17 y 18).

En relación con los préstamos sindicados, existen las siguientes coberturas:

- Préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 1.430.300 miles de euros. Tiene diferentes contratos de permuta de tipo de interés por 1.183.000 miles de euros y vencimientos en julio de 2014 y julio de 2015.
- La financiación sindicada del Grupo Urbaser mantiene contratos de permuta de tipo de interés por 506.300 miles de euros y vencimiento en noviembre de 2014.
- El volumen de derivados de cobertura de tipo de interés asociados a diferentes financiaciones de Hochtief, A.G. asciende a 444.432 miles de euros (614.893 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

Destacan las siguientes coberturas en relación con la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado:

- Cobertura del préstamo sindicado para la adquisición de Hochtief, A.G. por un importe de 375.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (452.025 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) y con vencimiento máximo en julio 2014 mediante una permuta de tipo de interés.
- Los pasivos por derivados de las plantas termosolares y parques eólicos, así como las concesiones de autopistas, han sido reclasificados a pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta. En este sentido existen coberturas mediante swaps de tipo de interés del 75% al 100% de la financiación de las centrales termosolares y con vencimiento entre 2019 y 2025, y cobertura de financiación de proyectos de parques eólicos, que se trata, en su mayor parte, de contratos de permuta de tipo de interés (“swap”) con vencimientos entre 2019 y 2024.
- En el caso de las concesiones de autopistas destacan las coberturas de tipos de interés siguientes:
  - Autovía de La Mancha, S.A. e Inversora de Autovía de La Mancha, S.A. tienen coberturas por importe de 139.060 miles de euros mediante contratos de permuta financiera (“swap”) con vencimiento final en 2032.
  - Autovía del Pirineo, S.A. tiene coberturas por importe de 152.000 miles de euros mediante contratos de permuta financiera (“swap”) con vencimiento final en 2030.
  - Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. tiene coberturas por importe de 248.759 miles de euros mediante contratos de permuta financiera (“swap”) con vencimiento final en 2017.

Estas sociedades se encuentran clasificadas como mantenidas para la venta.

**Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)**

El riesgo de tipo de cambio se produce fundamentalmente en aquellas obras en las que los pagos y / o cobros se producen en moneda diferente a la moneda funcional.

Los derivados más significativos contratados para cubrir estos riesgos corresponden a contratos de seguros de cambio procedentes en su mayor parte de Hochtief Europa por importe nominal de 318.545 miles de euros, con vencimiento entre 2014 y 2016.

En el caso de Servicios Industriales, los derivados más significativos corresponden a seguros de cambio para proyectos en el exterior por un importe nominal de 58.839 miles de euros en 2013 y con vencimientos en 2014 (47.108 miles de euros en 2012 y con vencimientos en 2013).

**Coberturas de precio**

No hay coberturas de precio en 2013 y 2012.

**Instrumentos derivados que no califican como de cobertura**

Los activos y pasivos por instrumentos financieros no de cobertura recogen la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura. Dentro de los activos por instrumentos financieros destaca al 31 de diciembre de 2012 por importe de 460.506 miles de euros la valoración a valor razonable del “call spread” contratado en relación con la refinanciación sobre acciones de Iberdrola, S.A. realizada en el mes de julio de 2012 (véase Nota 10.01) sobre un subyacente de 597.286.512 acciones de Iberdrola y que ha sido cancelado en 2013. En su lugar se ha contratado un “put spread” sobre 595.601.946 acciones de Iberdrola. La valoración a mercado al cierre del ejercicio supone el registro de un pasivo por importe de 62.896 miles de euros. El efecto de valoración a mercado en el ejercicio 2013 de estos derivados se ha registrado como ingreso en el epígrafe “Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05).

En relación con los pasivos por instrumentos financieros, el más importante a 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde al valor razonable del “equity swap” sobre acciones de Iberdrola, S.A. El valor razonable del mismo a 31 de diciembre de 2013 asciende a 217.466 miles de euros (266.327 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente, otros pasivos corresponden al derivado recogido en la externalización con la entidad financiera del Plan de “stock options” de 2010 por un importe de 57.458 miles de euros (95.092 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recogen en el epígrafe “Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05).

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

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

El Grupo ACS posee a 31 de diciembre de 2013 y 2012 otros derivados no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende 55.879 miles de euros (93.513 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) lo que ha supuesto el registro de una beneficio 37.634 de miles de euros (pérdida de 45.909 miles de euros en 2012) registrada en el epígrafe “Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros” (véase Nota 28.05). Las cantidades aportadas a largo plazo como garantía correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2013 a 554.337 miles de euros recogidas en el epígrafe “Imposiciones a largo plazo” del estado de situación financiera adjunto. Estos importes son remunerados a tipos de mercado. La parte a corto plazo se indica en la Nota 10.05.

De acuerdo con lo indicado en la Nota 15.04, en enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera, suscribiendo ciertos contratos de derivados sobre igual número de acciones de ACS liquidables sólo en dinero y a un plazo de dos años prorrogables por un año más y que fueron liquidados en el propio ejercicio 2013. Las principales características de los mencionados contratos de derivados fueron las siguientes:

- Se trata de dos contratos firmados, uno por 7.703.351 y otro por 12.496.649 acciones, el 23 de enero de 2013.
- ACS vende una put europea liquidable en caja sobre acciones de la propia ACS como subyacente a un strike de 17,83 €/acción, ejercitable el 23 de enero de 2015 y extensible por un año más. Si al vencimiento la cotización está por debajo del strike, ACS debe liquidar en caja la diferencia. En el caso de extensión de un año el strike es 18,72 €/acción.
- ACS compra una call europea liquidable en caja a un strike 18,38 €/acción, ejercitable en la misma fecha (también extensible por un año adicional, con strike 19,30 €/acción en dicho caso). Si al vencimiento la cotización es superior al strike, ACS cobra en caja el 50% de la diferencia por el primer 25% de revalorización, el 45% de la diferencia por el segundo 25% de revalorización y el 40% de la diferencia por la revalorización superior al 50%.

- La put y la call se liquidan por diferencias, no hay posibilidad de que las acciones vuelvan a ACS y por lo tanto las acciones son de libre disposición para la entidad con la que se firma el derivado.
- El derecho a recibir los dividendos corresponde a sus legítimos propietarios (los compradores) y no tienen que ser reintegrados en ninguna medida.
- Como cash collateral, ACS debe depositar efectivo por un 20% del importe nominal, que pasará a ser un 25% en caso de que la cotización sea igual o inferior al 90% del strike price y a un 15% en el caso de que sea superior al 110%.
- No hay ajuste por los dividendos de las acciones subyacentes.

Por lo que afecta a la operación de venta y la contratación de derivados se ha considerado el párrafo B6 de la guía de implantación de la NIC 39. En este caso, los contratos de venta y derivados, si bien han sido suscritos el mismo día y sobre el mismo subyacente, la contraparte es diferente, ya que las acciones han sido vendidas al mercado a través de 3 entidades financieras diferentes y los derivados se contratan con Tyrus. En este sentido, de acuerdo con las NIC, debe analizarse el fondo económico de la operación, que proporciona liquidez inmediata al Grupo, y en el caso que nos ocupa el fondo económico ha consistido en una venta real de la autocartera y en la contratación de derivados que permiten recuperar parte del posible aumento de valor de las acciones, corriendo ACS con el riesgo de caída de la cotización. Al liquidarse los derivados exclusivamente por diferencias, las acciones propias en ningún caso vuelven a ACS. Es decir, el control sobre el activo financiero reside en las sociedades adquirentes. Por tanto, la conclusión es que los contratos deben tratarse separadamente.

En relación con esta última operación, en el ejercicio 2013, el Grupo ha liquidado la operación con un beneficio de 58.400 miles de euros recogido en el epígrafe “Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros” (véase Nota 28.05) manteniendo únicamente a la fecha de cierre un riesgo limitado para 14,1 millones de acciones al 50% de la caída de cotización entre 23,90 y 17,83 euros por acción y para 3,4 millones de acciones al 50% de la caída entre 23,90 y 18,38 euros por acción.

El Grupo tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado, siendo el efecto en el estado de resultados de un ingreso de 900 miles de euros para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la nueva NIIF 13 que ha entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2013.

En relación a la emisión del bono canjeable en acciones de Iberdrola por un importe de 721.100 miles de euros (véase Nota 17.01), destaca la existencia de un derivado implícito en la financiación cuyo valor razonable a 31 de diciembre de 2013 asciende a 49.714 miles de euros, recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumento financiero a largo plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto.

### **23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados así como los anticipos recibidos de clientes por obras que ascendieron a 1.888.951 miles de euros en 2013 (2.814.255 miles de euros en 2012), véase Nota 12.

**Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio formuladas tras la entrada en vigor de la Ley, a 31 de diciembre de 2013 un importe de 187.832 miles de euros (271.731 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) del saldo pendiente de pago a los proveedores en operaciones comerciales acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Este saldo hace referencia a los proveedores de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, incluidos en el pasivo corriente de los estados de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2013 y 2012. No se incluye en este saldo los proveedores de inmovilizado y los acreedores por arrendamiento financiero.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, oscila entre 60 y 120 días.

En el cuadro siguiente se presenta la información relativa a los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, conforme a lo establecido en la resolución del ICAC de 29 de septiembre de 2010 que desarrolla la obligación de información establecida en la Ley 15/2010 de 5 de julio:



	Miles de Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	4.176.636	79%
Resto	1.143.761	21%
<b>Total</b>	<b>5.320.397</b>	<b>100%</b>
<b>PMPE</b>	93 días	
Aplazamientos que a 31.12 superan el plazo máximo legal	187.832	

Por PMPE se entiende "Plazo medio ponderado excedido de pagos", es decir el importe resultante del cociente formado en el numerador por el sumatorio de los procedentes de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal.

#### 24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Cobros por anticipado	33.481	56.824
Proveedores de inmovilizado	44.863	18.447
Dividendo activo a pagar (Nota 15.05)	140.970	-
Dépositos y fianzas recibidos	2.105	2.756
Otros	334.430	197.094
<b>Total</b>	<b>555.849</b>	<b>275.121</b>

#### 25. Segmentos

##### 25.01. Criterios de segmentación

La estructura del Grupo ACS refleja su enfoque de los diferentes negocios por líneas o áreas de actividades. La información por segmentos basado en las diferentes líneas de negocio recoge la información de acuerdo con la organización interna del Grupo, de acuerdo con los órganos involucrados en el seguimiento de las operaciones y en la toma de decisiones.

##### 25.01.01. Segmentos principales de negocio

Los segmentos de negocio por los que se gestiona el Grupo son los siguientes:

- **Construcción.** Incorpora las actividades desarrolladas principalmente por Dragados, Hochtief, A.G. e Iridium y se centra en la construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial, actividad concesional (principalmente infraestructuras de transportes), minería e inmobiliaria.
- **Servicios Industriales.** Es el área dedicada al desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control.
- **Medio Ambiente.** Agrupa los servicios de medio ambiente como la limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de residuos urbanos, comerciales e industriales, gestión integral del ciclo del agua y jardinería urbana. También se recoge en este segmento la externalización de las actividades de mantenimiento integral de edificios (a través de Clece).
- **Corporación.** Comprende la actividad desarrollada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y adicionalmente agrupa principalmente las participaciones en Iberdrola, S.A. y en Xfera Móviles, S.A.

##### 25.01.02. Segmentos geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8.

**25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio**

La estructura de esta información está diseñada de acuerdo con la gestión efectiva de las diferentes divisiones que componen el Grupo ACS. Cada división dispone de unos recursos propios en función de las entidades que realizan la actividad correspondiente y, por lo tanto, dispone de los activos necesarios para el desarrollo de la misma.

Cada uno de los segmentos de negocio responde principalmente a una estructura legal, en la cual las sociedades dependen de forma mercantil de una sociedad holding representativa de cada actividad. Por lo tanto, cada entidad legal dispone de los activos y recursos necesarios para el desarrollo de su actividad de forma autónoma.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, antes de la imputación de gastos a filiales en el estado de resultados.

**25.02.01. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2013**

	Miles de Euros				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>29.559.270</b>	<b>1.781.206</b>	<b>7.067.065</b>	<b>(35.020)</b>	<b>38.372.521</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(43.370)	1.847	76	-	(41.447)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.310	4.526	46	(1)	8.881
Aprovisionamientos	(20.087.117)	(509.197)	(4.268.542)	30.746	(24.834.110)
Otros ingresos de explotación	455.151	58.709	53.994	2.997	570.851
Gastos de personal	(6.265.318)	(778.596)	(1.269.080)	(26.900)	(8.339.894)
Otros gastos de explotación	(1.833.191)	(297.476)	(648.526)	(8.964)	(2.788.157)
Dotación amortización del inmovilizado	(1.009.466)	(141.388)	(55.884)	(1.170)	(1.207.908)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	194	3.342	1.478	-	5.014
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	11.882	(469)	(210.933)	1	(199.519)
Otros resultados	(92.797)	1.802	192.439	(3.013)	98.431
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>699.548</b>	<b>124.306</b>	<b>862.133</b>	<b>(41.324)</b>	<b>1.644.663</b>
Ingresos financieros	189.560	38.068	100.336	32.780	360.744
Gastos financieros	(513.879)	(96.729)	(256.190)	(256.878)	(1.123.676)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3.473	-	478	551.343	555.294
Diferencias de cambio	4.140	(2.967)	(26.260)	(12)	(25.099)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	560.384	(3.755)	(14.379)	(286.543)	255.707
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>243.678</b>	<b>(65.383)</b>	<b>(196.015)</b>	<b>40.690</b>	<b>22.970</b>
Resultado de entidades por el método de participación	74.053	18.819	3.110	-	95.982
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.017.279</b>	<b>77.742</b>	<b>669.228</b>	<b>(634)</b>	<b>1.763.615</b>
Impuesto sobre beneficios	(340.377)	(13.682)	(200.665)	38.034	(516.690)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>676.902</b>	<b>64.060</b>	<b>468.563</b>	<b>37.400</b>	<b>1.246.925</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>676.902</b>	<b>64.060</b>	<b>468.563</b>	<b>37.400</b>	<b>1.246.925</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(488.012)	(6.394)	(50.978)	-	(545.384)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>188.890</b>	<b>57.666</b>	<b>417.585</b>	<b>37.400</b>	<b>701.541</b>

**25.02.02. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2012**

	Miles de Euros				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>29.682.756</b>	<b>1.690.799</b>	<b>7.050.012</b>	<b>(27.389)</b>	<b>38.396.178</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	83.009	1.037	(342)	-	83.704
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.087	20.372	122	-	25.581
Aprovisionamientos	(19.612.238)	(455.635)	(3.878.645)	28.005	(23.918.513)
Otros ingresos de explotación	359.572	52.268	3.155	(11.311)	403.684
Gastos de personal	(6.498.197)	(790.895)	(1.360.651)	(30.812)	(8.680.555)
Otros gastos de explotación	(2.045.387)	(287.089)	(915.399)	(17.532)	(3.265.407)
Dotación amortización del inmovilizado	(1.290.238)	(128.177)	(49.020)	(1.437)	(1.468.872)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	185	3.264	101	-	3.550
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	71.106	(1.577)	(32.616)	-	36.913
Otros resultados	506	1.753	2.097	(29.122)	(24.766)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>756.161</b>	<b>106.120</b>	<b>818.814</b>	<b>(89.598)</b>	<b>1.591.497</b>
Ingresos financieros	227.998	27.800	95.094	156.961	507.853
Gastos financieros	(473.018)	(134.055)	(273.706)	(413.998)	(1.294.777)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(45.138)	(47)	-	150.661	105.476
Diferencias de cambio	(10.970)	(600)	11.812	(23)	219
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	179.914	22.506	(7.536)	(3.964.816)	(3.769.932)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(121.214)</b>	<b>(84.396)</b>	<b>(174.336)</b>	<b>(4.071.215)</b>	<b>(4.451.161)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	264.087	26.781	4.073	44.412	339.353
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>899.034</b>	<b>48.505</b>	<b>648.551</b>	<b>(4.116.401)</b>	<b>(2.520.311)</b>
Impuesto sobre beneficios	(181.574)	(8.483)	(183.320)	1.378.593	1.005.216
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>717.460</b>	<b>40.022</b>	<b>465.231</b>	<b>(2.737.808)</b>	<b>(1.515.095)</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	157.465	-	(50.000)	107.465
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>717.460</b>	<b>197.487</b>	<b>465.231</b>	<b>(2.787.808)</b>	<b>(1.407.630)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(469.669)	(1.040)	(49.558)	(25)	(520.292)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	(11)	-	-	(11)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>247.791</b>	<b>196.436</b>	<b>415.673</b>	<b>(2.787.833)</b>	<b>(1.927.933)</b>

**25.02.03. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2013**

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.619.860</b>	<b>2.182.587</b>	<b>740.279</b>	<b>2.847.788</b>	<b>14.390.514</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>3.662.161</b>	<b>458.881</b>	<b>95.086</b>	<b>275.117</b>	<b>4.491.245</b>
Fondo de comercio	2.284.455	89.676	76.603	275.114	2.725.848
Otro inmovilizado intangible	1.377.706	369.205	18.483	3	1.765.397
<b>Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias</b>	<b>1.844.737</b>	<b>468.815</b>	<b>155.981</b>	<b>8.130</b>	<b>2.477.663</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	<b>288.412</b>	<b>375.852</b>	<b>93.205</b>	<b>1</b>	<b>757.470</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>1.829.117</b>	<b>804.657</b>	<b>295.121</b>	<b>1.314.849</b>	<b>4.243.744</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>995.433</b>	<b>74.382</b>	<b>100.886</b>	<b>1.249.691</b>	<b>2.420.392</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.186.846</b>	<b>1.495.206</b>	<b>9.231.989</b>	<b>(533.398)</b>	<b>25.380.643</b>
<b>Existencias</b>	<b>1.520.109</b>	<b>46.606</b>	<b>258.493</b>	<b>(8.009)</b>	<b>1.817.199</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>7.422.274</b>	<b>585.429</b>	<b>3.328.549</b>	<b>(20.245)</b>	<b>11.316.007</b>
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>2.052.492</b>	<b>543.538</b>	<b>907.542</b>	<b>(523.431)</b>	<b>2.980.141</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	<b>11.981</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.981</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>124.602</b>	<b>10.810</b>	<b>39.301</b>	<b>1.928</b>	<b>176.641</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>2.771.253</b>	<b>190.821</b>	<b>790.645</b>	<b>16.359</b>	<b>3.769.078</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>1.284.135</b>	<b>118.002</b>	<b>3.907.459</b>	<b>-</b>	<b>5.309.596</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.806.706</b>	<b>3.677.793</b>	<b>9.972.268</b>	<b>2.314.390</b>	<b>39.771.157</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.276.099</b>	<b>1.287.511</b>	<b>912.439</b>	<b>(1.987.141)</b>	<b>5.488.908</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>3.187.525</b>	<b>1.226.935</b>	<b>840.422</b>	<b>(1.986.969)</b>	<b>3.267.913</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>2.088.574</b>	<b>60.576</b>	<b>72.017</b>	<b>(172)</b>	<b>2.220.995</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.765.150</b>	<b>752.970</b>	<b>699.375</b>	<b>4.105.960</b>	<b>11.323.455</b>
<b>Subvenciones</b>	<b>1.871</b>	<b>45.897</b>	<b>1.980</b>	<b>-</b>	<b>49.748</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>3.427.536</b>	<b>379.167</b>	<b>408.351</b>	<b>3.196.299</b>	<b>7.411.353</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	3.086.316	128.809	316.601	2.639.626	6.171.352
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	202.645	250.358	23.760	558.930	1.035.693
Otros pasivos financieros	138.575	-	67.990	(2.257)	204.308
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	<b>44.138</b>	<b>21.027</b>	<b>1.599</b>	<b>431.104</b>	<b>497.868</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>2.291.605</b>	<b>306.879</b>	<b>287.445</b>	<b>478.557</b>	<b>3.364.486</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12.765.457</b>	<b>1.637.312</b>	<b>8.360.454</b>	<b>195.571</b>	<b>22.958.794</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2.232.994</b>	<b>1.014.801</b>	<b>669.397</b>	<b>214.785</b>	<b>4.131.977</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	1.370.724	834.400	665.649	722.627	3.593.400
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	193.919	12.758	1.289	13.481	221.447
Otros pasivos financieros	668.351	167.643	2.459	(521.323)	317.130
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	<b>19.195</b>	<b>637</b>	<b>28</b>	<b>50.692</b>	<b>70.552</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>8.469.752</b>	<b>510.798</b>	<b>4.308.301</b>	<b>(69.186)</b>	<b>13.219.665</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>1.189.872</b>	<b>59.845</b>	<b>409.263</b>	<b>(720)</b>	<b>1.658.260</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>853.644</b>	<b>51.231</b>	<b>2.973.465</b>	<b>-</b>	<b>3.878.340</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>23.806.706</b>	<b>3.677.793</b>	<b>9.972.268</b>	<b>2.314.390</b>	<b>39.771.157</b>

**25.02.04. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2012**

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.700.079</b>	<b>2.123.766</b>	<b>787.360</b>	<b>2.561.542</b>	<b>15.172.747</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>3.690.050</b>	<b>465.741</b>	<b>109.276</b>	<b>275.118</b>	<b>4.540.185</b>
Fondo de comercio	2.123.602	84.358	76.748	275.114	2.559.822
Otro inmovilizado intangible	1.566.448	381.383	32.528	4	1.980.363
<b>Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias</b>	<b>2.388.569</b>	<b>422.338</b>	<b>201.868</b>	<b>9.288</b>	<b>3.022.063</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	<b>270.401</b>	<b>326.529</b>	<b>132.963</b>	<b>-</b>	<b>729.893</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>2.277.773</b>	<b>840.155</b>	<b>293.213</b>	<b>531.664</b>	<b>3.942.805</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>1.073.286</b>	<b>69.003</b>	<b>50.040</b>	<b>1.745.472</b>	<b>2.937.801</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.022.775</b>	<b>1.402.499</b>	<b>9.670.263</b>	<b>(1.704.908)</b>	<b>26.390.629</b>
<b>Existencias</b>	<b>1.727.446</b>	<b>42.638</b>	<b>157.818</b>	<b>(7.787)</b>	<b>1.920.115</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>7.178.049</b>	<b>628.628</b>	<b>3.672.115</b>	<b>(64.306)</b>	<b>11.414.486</b>
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>1.822.044</b>	<b>437.173</b>	<b>1.104.902</b>	<b>(1.658.670)</b>	<b>1.705.449</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	<b>5.225</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.789</b>	<b>9.014</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>172.602</b>	<b>8.925</b>	<b>28.303</b>	<b>2.408</b>	<b>212.238</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>3.320.216</b>	<b>170.397</b>	<b>1.017.565</b>	<b>19.658</b>	<b>4.527.836</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>2.797.193</b>	<b>114.738</b>	<b>3.689.560</b>	<b>-</b>	<b>6.601.491</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.722.854</b>	<b>3.526.265</b>	<b>10.457.623</b>	<b>856.634</b>	<b>41.563.376</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.059.283</b>	<b>1.236.404</b>	<b>917.864</b>	<b>(2.502.043)</b>	<b>5.711.508</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>3.169.721</b>	<b>1.193.047</b>	<b>795.623</b>	<b>(2.501.873)</b>	<b>2.656.518</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>2.889.562</b>	<b>43.357</b>	<b>122.241</b>	<b>(170)</b>	<b>3.054.990</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.013.416</b>	<b>1.109.075</b>	<b>423.679</b>	<b>3.370.830</b>	<b>10.917.000</b>
<b>Subvenciones</b>	<b>1.957</b>	<b>50.001</b>	<b>2.257</b>	<b>-</b>	<b>54.215</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>3.357.727</b>	<b>749.243</b>	<b>164.606</b>	<b>2.685.007</b>	<b>6.956.583</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.993.646	567.781	87.872	2.096.066	5.745.365
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	279.794	181.462	52.960	589.631	1.103.847
Otros pasivos financieros	84.287	-	23.774	(690)	107.371
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	<b>63.054</b>	<b>35.688</b>	<b>10.658</b>	<b>484.963</b>	<b>594.363</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>2.590.678</b>	<b>274.143</b>	<b>246.158</b>	<b>200.860</b>	<b>3.311.839</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.650.155</b>	<b>1.180.786</b>	<b>9.116.080</b>	<b>(12.153)</b>	<b>24.934.868</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>3.108.309</b>	<b>564.346</b>	<b>706.296</b>	<b>212.424</b>	<b>4.591.375</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.190.470	359.071	686.409	707.395	3.943.345
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	243.902	12.880	9.717	12.076	278.575
Otros pasivos financieros	673.937	192.395	10.170	(507.047)	369.455
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	<b>23.331</b>	<b>6</b>	<b>528</b>	<b>-</b>	<b>23.865</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>9.353.035</b>	<b>518.177</b>	<b>4.965.430</b>	<b>(95.028)</b>	<b>14.741.614</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>1.226.097</b>	<b>54.357</b>	<b>337.829</b>	<b>(129.549)</b>	<b>1.488.734</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>939.383</b>	<b>43.900</b>	<b>3.105.997</b>	<b>-</b>	<b>4.089.280</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>26.722.854</b>	<b>3.526.265</b>	<b>10.457.623</b>	<b>856.634</b>	<b>41.563.376</b>

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Construcción se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
<b>Nacional</b>	<b>1.392.825</b>	<b>1.810.091</b>
Dragados	1.313.980	1.720.580
Hochtief	-	25
Concesiones	78.845	89.486
<b>Internacional</b>	<b>28.166.445</b>	<b>27.872.665</b>
Dragados	2.446.330	2.318.350
Hochtief	25.693.245	25.527.697
Concesiones	26.870	26.618
<b>Total</b>	<b>29.559.270</b>	<b>29.682.756</b>

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Redes	646.539	769.351
Instalaciones Especializadas	2.395.788	2.420.780
Proyectos Integrados	2.872.450	2.688.605
Sistemas de Control	862.097	856.327
Energía Renovable: Generación	342.823	374.266
Eliminaciones	(52.632)	(59.317)
<b>Total</b>	<b>7.067.065</b>	<b>7.050.012</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 4.327.601 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2013 y 4.111.801 miles de euros en 2012, que representan 61,2% y un 58,3% respectivamente.

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Medio Ambiente se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Medio Ambiente	1.650.837	1.523.919
Servicios Integrales	130.369	166.880
<b>Total</b>	<b>1.781.206</b>	<b>1.690.799</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Medio Ambiente, 633.131 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2013 y 436.650 miles de euros en 2012, representando un 35,5% y un 25,8% respectivamente.

El criterio de asignación de la cifra de negocios se realiza en función de la distribución geográfica de los clientes.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	2013			2012		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	29.544.221	15.049	<b>29.559.270</b>	29.672.154	10.602	<b>29.682.756</b>
Medio Ambiente	1.781.009	197	<b>1.781.206</b>	1.690.167	632	<b>1.690.799</b>
Servicios Industriales	7.047.291	19.774	<b>7.067.065</b>	7.033.857	16.155	<b>7.050.012</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(35.020)	<b>(35.020)</b>	-	(27.389)	<b>(27.389)</b>
<b>Total</b>	<b>38.372.521</b>	-	<b>38.372.521</b>	<b>38.396.178</b>	-	<b>38.396.178</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado y en condiciones de libre competencia.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2013	2012 ( * )
Construcción	676.902	717.460
Medio Ambiente	64.060	197.487
Servicios Industriales	468.563	465.231
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>1.209.525</b>	<b>1.380.178</b>
(+/-) Resultados no asignados	37.400	(2.787.819)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	516.690	(1.112.670)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.763.615</b>	<b>(2.520.311)</b>

( \* ) Datos reexpresados

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre 2013 y 2012 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2013	2012
Mercado interior	5.245.344	5.975.062
Mercado exterior	33.127.177	32.421.116
a) Unión Europea	4.431.605	4.234.636
b) Países O.C.D.E	23.514.257	23.276.437
c) Resto de países	5.181.315	4.910.043
<b>Total</b>	<b>38.372.521</b>	<b>38.396.178</b>

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con su distribución geográfica:

	Miles de Euros			
	España		Resto del mundo	
	2013	2012	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocios	5.245.344	5.975.062	33.127.177	32.421.116
Activos del segmento	15.932.767	15.952.695	23.838.390	25.610.681
Total Inversiones netas	200.891	(3.445.163)	(103.147)	1.160.039

Los activos a 31 de diciembre de 2013 desglosados por áreas geográficas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
<b>Europa</b>	<b>21.388.839</b>	<b>22.220.151</b>
España	15.932.767	15.952.695
Alemania	2.906.781	3.946.036
Resto Europa	2.549.291	2.321.420
<b>Resto áreas geográficas</b>	<b>18.382.318</b>	<b>19.343.225</b>
América	7.838.768	7.590.082
Asia	4.854.198	6.260.526
Australia	5.413.043	5.392.491
África	276.309	100.126
<b>TOTAL</b>	<b>39.771.157</b>	<b>41.563.376</b>

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Construcción	983.145	1.360.099
Medio Ambiente	203.508	95.046
Servicios Industriales	113.867	78.654
Corporación y Ajustes	10	10
<b>Total</b>	<b>1.300.530</b>	<b>1.533.809</b>

## 26. Situación fiscal

### 26.01. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal 30/99, que incluye como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas en las que participa, directa o indirectamente, en al menos un 75% y cumplen los demás requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora del régimen de consolidación fiscal.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país, bien individualmente, bien bajo regímenes de grupos de sociedades.

### 26.02. Inspección fiscal

En los años 2012 y 2013 no ha habido ninguna actuación de comprobación de las Administraciones Tributarias que haya determinado un impacto significativo. Asimismo, a la fecha de cierre de 2013, no se encuentra tampoco en curso ninguna actuación de la que se espere tal impacto.

Con carácter general, están pendientes de inspección los ejercicios que no han alcanzado los períodos de prescripción existentes en las distintas jurisdicciones. En particular, el impuesto consolidado del Grupo Fiscal 30/99 en España se encuentra pendiente de comprobación desde el ejercicio 2006.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años aún sujetos a verificación, pudieran dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo ACS estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar no tendrán un efecto significativo en los resultados del Grupo.

### 26.03. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España, y el gasto corriente registrado, así como la determinación del tipo medio efectivo.



	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado consolidado antes de impuestos	1.763.615	(2.520.311)
Beneficios netos integrados por el método de participación	(95.982)	(339.353)
Diferencias permanentes	(101.535)	53.429
Resultado fiscal	1.566.098	(2.806.235)
Impuesto al tipo del 30%	469.829	(841.871)
Deducciones en la cuota	(72.310)	(179.517)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	12.089	8.327
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos	409.608	(1.013.061)
Tipo efectivo sin método de participación	24,56%	35,43%

Las diferencias permanentes se deben, en aumentos, a una diversidad de partidas, incluyendo deterioros, que, conforme a la normativa aplicable en cada caso, tienen naturaleza no deducible, así como, en disminuciones, a rentas exentas. En el ejercicio 2013 se incluyen fundamentalmente las plusvalías exentas obtenidas por el Grupo Hochtief en la venta de sociedades participadas.

Las deducciones en cuota en 2013 incluyen las deducciones por doble imposición, destacando la de 30.233 miles de euros correspondiente a los dividendos de Iberdrola, S.A., así como las de incentivos fiscales, fundamentalmente por I+D, obtenidos en su mayor parte por sociedades no residentes en España. En 2012 las deducciones correspondían asimismo a la eliminación de doble imposición por un importe total de 143.774 miles de euros (destacando entonces la ligada a plusvalías y la de dividendos de Iberdrola), así como a incentivos fiscales, fundamentalmente en concepto de I+D.

#### 26.04. Composición del Gasto por Impuestos

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades queda como sigue:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos (Nota 26.03)	409.608	(1.013.061)
Gasto / (Ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	11.045	(5.474)
(Ingreso) por aplicación de activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores	(3.733)	(26.674)
Gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio y no reconocidos	68.307	68.233
Gasto / (Ingreso) por otros ajustes al impuesto del ejercicio	31.463	(28.240)
<b>Saldo final Gasto / (Ingreso) por impuestos sobre Sociedades</b>	<b>516.690</b>	<b>(1.005.216)</b>

El gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio y no reconocidos se origina, fundamentalmente, por el criterio asumido, por motivos de prudencia, de no reconocer el activo fiscal asociado a las pérdidas fiscales incurridas por las sociedades del Grupo residentes en Alemania.

#### 26.05. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los efectos impositivos reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado un cargo de 179.924 miles de euros en 2013 (cargo de 717.448 miles de euros en 2012). Estos importes corresponden a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta, con un cargo de 24.732 miles de euros en 2013 (cargo de 773.852 miles de euros en 2012), los derivados de flujos de efectivo, con un cargo de 130.701 miles de euros en 2013 (abono de 16.764 miles de euros en 2012), y pérdidas actuariales, con un cargo de 24.491 miles de euros (abono de 39.640 miles de euros en 2012).

#### 26.06. Impuestos diferidos

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2012	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2013
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
<b>Activos</b>	<b>2.467.104</b>	<b>(67.711)</b>	<b>(24.491)</b>	<b>(2.091)</b>	<b>298</b>	<b>15.669</b>	<b>15.643</b>	<b>(24.721)</b>	<b>2.379.700</b>
Por diferencias temporales	1.307.981	(103.479)	(24.491)	(2.091)	263	19.921	(2.571)	(18.731)	1.176.802
Por pérdidas fiscales	808.466	36.500	-	-	35	(4.344)	18.214	(5.990)	852.881
Por deducciones en cuota	350.657	(732)	-	-	-	92	-	-	350.017
<b>Pasivos</b>	<b>1.232.499</b>	<b>146.890</b>	<b>-</b>	<b>1.239</b>	<b>-</b>	<b>(2.703)</b>	<b>11.473</b>	<b>(8.125)</b>	<b>1.381.273</b>
Por diferencias temporales	1.232.499	146.890	-	1.239	-	(2.703)	11.473	(8.125)	1.381.273

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2011	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2012
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
<b>Activos</b>	<b>2.083.324</b>	<b>878.229</b>	<b>41.751</b>	<b>2.606</b>	<b>(558.310)</b>	<b>(10.697)</b>	<b>39.250</b>	<b>(9.049)</b>	<b>2.467.104</b>
Por diferencias temporales	1.784.832	9.335	41.751	2.606	(558.310)	(2.882)	39.250	(8.601)	1.307.981
Por pérdidas fiscales	107.448	709.281	-	-	-	(7.815)	-	(448)	808.466
Por deducciones en cuota	191.044	159.613	-	-	-	-	-	-	350.657
<b>Pasivos</b>	<b>1.174.599</b>	<b>81.122</b>	<b>-</b>	<b>32</b>	<b>(15.110)</b>	<b>(7.370)</b>	<b>-</b>	<b>(774)</b>	<b>1.232.499</b>
Por diferencias temporales	1.174.599	81.122	-	32	(15.110)	(7.370)	-	(774)	1.232.499

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

El crédito por pérdidas fiscales incluye, fundamentalmente, por 683.551 miles de euros (707.173 miles de euros en 2012), el activo fiscal ligado a la base imponible consolidada negativa del Grupo Fiscal de ACS en España generada del ejercicio 2012, cuyo plazo de caducidad es de dieciocho años, que se originó fundamentalmente por los deterioros y minusvalías derivados de la inversión en Iberdrola, S.A.

Por su parte, la composición de los saldos de impuestos diferidos y anticipados al cierre del ejercicio por diferencias temporales es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
<b>Activos por impuestos diferidos con origen en</b>		
Ajustes valoración de activos y pérdidas por deterioro	22.414	193.207
Otras provisiones	345.122	279.450
Gastos por pensiones	128.496	153.880
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	55.866	70.336
Combinaciones de negocio	92.632	205.482
Gastos financieros no deducibles	90.983	129.570
Otros	441.289	276.056
<b>Total</b>	<b>1.176.802</b>	<b>1.307.981</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos con origen en</b>		
Activos no corrientes contabilizados por importe superior a su base fiscal	591.584	642.709
Activos corrientes con distinto criterio en reconocimiento de ingresos fiscal y contable	362.198	213.961
Otros	427.491	375.829
<b>Total</b>	<b>1.381.273</b>	<b>1.232.499</b>

En relación con los activos por impuestos diferidos generados por diferencias temporales, la única partida significativa para la cual la normativa fiscal contempla un plazo específico de caducidad es la de gastos financieros no deducibles, derivada de la aplicación de la nueva regulación del Impuesto sobre Sociedades en España aprobada en 2012, que limita al 30% del beneficio operativo la deducibilidad de tales gastos, permitiendo que los ajustes por excesos sean compensados con las diferencias de signo contrario generadas en los dieciocho años siguientes.

Los activos por impuesto por activo diferido indicados en esta nota han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, es previsible que dichos activos sean recuperados. En particular, las hipótesis clave contempladas en la elaboración del test de recuperabilidad para los créditos del Grupo Fiscal 30/99 han sido:

- Beneficio antes de impuestos, en términos computables de base imponible, de las áreas de negocio en España en 2014 equivalente a un 90% del obtenido en 2013, que se incrementa entre 2015 y 2019 a tasas anuales del 6 al 9% y, a partir de 2020 a tasas del 3%.
- Mantenimiento del actual perímetro de sociedades del Grupo Fiscal.
- Cotización de Iberdrola a 5 euros por acción, a medio y largo plazo.

Cabe destacar que desviaciones negativas superiores al 10% en los mencionados beneficios frente a los estimados en la elaboración del test de deterioro, en términos globales, esto es, que no pudieran ser compensadas por desviaciones posteriores positivas dentro de los períodos de caducidad, que son de hasta 17 años, podrían suponer riesgo de recuperabilidad de parte de los créditos fiscales existentes.

Además de los importes reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del balance debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, siendo significativos en las sociedades del Grupo residentes en Alemania, por las cuales no se registra el activo fiscal asociado a pérdidas compensables en la imposición sobre sociedades, por un importe de 1.149.129 miles de euros (970.282 miles de euros en 2012), y en la imposición municipal por un importe de 1.376.328 miles de euros (1.229.886 miles de euros en 2012).

## 27. Ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por segmentos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Construcción	29.559.270	29.682.756
Servicios Industriales	7.067.065	7.050.012
Medio Ambiente	1.781.206	1.690.799
Corporación y otros	(35.020)	(27.389)
<b>Total</b>	<b>38.372.521</b>	<b>38.396.178</b>

Durante el ejercicio 2013 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 30.020.128 miles de euros (28.006.322 miles de euros en 2012) y por compras y servicios recibidos a 20.588.309 miles de euros (19.569.347 miles de euros en 2012).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera es la siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2013	2012
Australia	11.995.039	12.494.377
Estados Unidos	8.523.739	8.250.834
España	5.245.344	5.975.062
Alemania	2.081.268	1.916.208
México	1.276.568	1.305.731
Canadá	1.260.428	935.953
Indonesia	900.533	1.015.674
China	875.861	539.630
Emiratos Árabes Unidos	786.539	925.054
Polonia	698.777	722.052
Reino Unido	657.404	487.734
Brasil	305.868	504.625
Portugal	217.673	337.137
Resto	3.547.480	2.986.107
<b>Total</b>	<b>38.372.521</b>	<b>38.396.178</b>

A 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Construcción	47.562.840	49.264.770
Servicios Industriales	7.412.934	7.160.659
Medio Ambiente	8.443.294	9.200.577
<b>Total</b>	<b>63.419.068</b>	<b>65.626.006</b>

En el apartado de "Trabajos realizados por la empresa para su activo" dentro del estado de resultados consolidado del ejercicio 2013, se recogen los gastos que se han activado por 8.881 miles de euros (25.581 miles de euros en 2012) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e intangible en proyectos principalmente.

Así mismo, como "Otros ingresos de explotación" el Grupo recoge principalmente los importes facturados a Uniones Temporales de Empresas de la actividad de Construcción así como subvenciones de explotación recibidas.

## 28. Gastos

### 28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Consumo de mercaderías	1.359.977	1.569.340
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	18.639.458	18.277.138
Trabajos realizados por otras empresas	4.834.847	4.072.355
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(172)	(320)
<b>Total</b>	<b>24.834.110</b>	<b>23.918.513</b>

### 28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios	7.205.398	7.447.514
Seguridad Social	788.110	841.482
Otros gastos de personal	341.416	385.603
Provisiones	4.970	5.956
<b>Total</b>	<b>8.339.894</b>	<b>8.680.555</b>

La imputación en el estado de resultados consolidado del gasto de personal relacionados con los planes de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es de 5.391 miles de euros en el ejercicio 2013 (8.709 miles de euros en el ejercicio 2012). Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Sueldos y salarios".

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2013 ha sido de 164.750 personas (164.342 personas en 2012).

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

	Número medio de personas					
	2013			2012		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	23.718	6.248	<b>29.966</b>	24.280	6.308	<b>30.588</b>
Titulados medios	6.078	1.622	<b>7.700</b>	5.820	1.677	<b>7.497</b>
Técnicos no titulados	11.424	1.489	<b>12.913</b>	10.727	1.415	<b>12.142</b>
Administrativos	3.367	6.357	<b>9.724</b>	3.462	6.354	<b>9.816</b>
Resto de personal	95.353	9.094	<b>104.447</b>	96.047	8.252	<b>104.299</b>
<b>Total</b>	<b>139.940</b>	<b>24.810</b>	<b>164.750</b>	<b>140.336</b>	<b>24.006</b>	<b>164.342</b>

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas en el ejercicio es la siguiente:

	Número medio de personas	
	2013	2012
Construcción	93.770	94.357
Servicios Industriales	40.165	40.276
Medio Ambiente	30.762	29.654
Corporación y otros	53	55
<b>Total</b>	<b>164.750</b>	<b>164.342</b>

### 28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

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

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

Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto y quinto años siguientes al inclusive, 1 de mayo de 2010. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales y los impuestos a satisfacer como consecuencia del ejercicio de las opciones serán a cuenta y cargo exclusivo del

beneficiario. El método de ejercicio se liquida mediante instrumentos de patrimonio. Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a este Plan.

La cobertura del Plan se realiza a través de una entidad financiera (véase Nota 22). En relación con el plan anteriormente descrito, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realiza mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2013 y 2012. El importe reconocido en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2013 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende 5.391 miles de euros (véase Nota 28.02) (8.709 miles de euros en 2012), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el nocional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2013 era de 25,020 euros (19,040 euros a 31 de diciembre de 2012).

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Dichos planes tienen su origen en el año 2004, con la venta de la participación de RWE en Hochtief, A.G., hasta el ejercicio actual. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief, A.G. y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2013 a 20.095 miles de euros (21.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el ejercicio 2013 y 2012 no es significativo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief, A.G. de estos sistemas retributivos, Hochtief, A.G. tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

En 2013, existían los siguientes sistemas de retribución en acciones a escala de Grupo para el personal directivo de Hochtief, A.G. y sus participadas:

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2008**

El Plan de incentivos a largo plazo (LTIP 2008) previsto para 2008 ya se lanzó como tal ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia en noviembre de 2007 y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo y a los altos directivos de Hochtief, A.G. y sus participadas. Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2008 también las atribuye.

El plan finalizó en 2013.

El ejercicio de los SAR estaba supeditado a que, al menos durante los diez días consecutivos de negociación bursátil previos a la fecha de ejercicio, el precio medio de cierre de las acciones de Hochtief, A.G. (calculado según la media aritmética) fuera superior respecto del precio de emisión en comparación con el nivel medio del índice MDAX al cierre durante ese mismo periodo de diez días frente al índice de base (umbral de rentabilidad relativa), y a que, además, el rendimiento de los activos netos (RONA) previsto en los últimos estados financieros consolidados aprobados en ese momento fuera, por lo menos, del 10% (umbral de rentabilidad absoluta). Si el precio medio de mercado de las acciones de Hochtief, A.G. se situaba al menos un 10% por encima del precio de emisión durante los diez días consecutivos de negociación bursátil posteriores al periodo de carencia, el umbral de rentabilidad relativa se descartaba.

Siempre que se cumplieran los objetivos, los SAR podían ejercerse en todo momento transcurrido un periodo de carencia de dos años, a excepción de un breve lapso de tiempo antes de la publicación de resultados. Cuando se ejercían los SAR, la entidad emisora abonaba la diferencia entre la cotización de las acciones vigente entonces y el precio de emisión. El límite de esta diferencia se estableció en el 50% del precio de emisión.

En las condiciones del LTIP relativas a la atribución de acciones se establecía que, para cada atribución que se ejercitara en los dos años posteriores a los tres del periodo de carencia, las personas facultadas recibirían, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft, una acción de Hochtief, A.G. o una compensación en efectivo igual al precio de cierre del último día de negociación bursátil de la acción de Hochtief, A.G. anterior a la fecha de ejercicio. La rentabilidad obtenida por cada atribución de acciones quedaba limitada al 150% de la cotización de cierre del día anterior a la fecha de emisión.

Los SAR no se podían ejercitar en 2013.

#### **Plan de fidelización basado en acciones 2008**

En mayo de 2008, el Consejo de Vigilancia adoptó un acuerdo para lanzar, a favor de los miembros del Consejo Ejecutivo y en virtud del LTIP 2008 (atribuciones de acciones), un Plan de fidelización basado en acciones (RSA 2008) que constaba de tres tramos y tenía una duración de siete años; además, procedió a la atribución del primer tramo del plan. Las condiciones de dicho tramo del RSA 2008 difieren de las del LTIP 2008 (atribuciones de acciones) únicamente en el límite máximo, que se establece en 160 euros por atribución

de acciones. El segundo tramo se otorgó en marzo de 2009. Sus condiciones difieren de las del LTIP (atribuciones de acciones) únicamente en que se produce un año después y en el límite máximo, que se establece en 66,50 euros por atribución de acciones. El tercer tramo se concedió en marzo de 2010. Sus condiciones difieren de las del LTIP 2008 (atribuciones de acciones) únicamente en que se produce dos años después y en el límite máximo, que se establece en 133,12 euros por atribución de acciones.

El primer tramo fue ejercitado íntegramente por los miembros del Consejo Ejecutivo en 2011.

#### **Plan de fidelización de la alta dirección 2008**

Además, el Consejo Ejecutivo acordó en junio de 2008 lanzar un Plan de fidelización de la alta dirección 2008 (TERP 2008) dirigido a una selección de directivos.

Este plan se basa, asimismo, en la atribución de acciones y consta de tres tramos. El primer tramo se concedió en julio de 2008; el segundo, en julio de 2009; y el tercero, en julio de 2010.

La duración total del plan es de diez años. Tras la concesión de cada tramo, el periodo de carencia se establece en tres años. Por su parte, el de ejercicio oscila entre cinco y siete años, según el tramo.

En las condiciones se establece que, transcurrido el periodo de carencia, las personas facultadas reciben por cada atribución de acciones una acción de Hochtief, A.G. o, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft, una compensación en efectivo igual al precio de cierre del último día de negociación bursátil de la acción de Hochtief, A.G. anterior a la fecha de ejercicio. Se establece un límite máximo a la rentabilidad por cada año del periodo de ejercicio. Dicho límite se eleva con carácter anual hasta el beneficio máximo al final del periodo de vigencia. En el primer tramo, el beneficio máximo se establece en 160 euros por atribución de acciones; en 81,65 euros, en el segundo tramo; y en 166,27 euros, en el tercero.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2009**

El Plan de incentivos a largo plazo 2009 (LTIP 2009) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo y a los altos directivos de Hochtief, A.G. y sus participadas. Las condiciones no difieren en lo sustancial de las del LTIP 2008. El beneficio máximo se establece en 40,10 euros por atribución de acciones.

Los SAR se han ejercitado íntegramente.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2010**

El Plan de incentivos a largo plazo 2010 (LTIP 2010) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo y los altos directivos de Hochtief, A.G. y sus participadas. A excepción del periodo de carencia de los SAR, que es más largo (cuatro años en lugar de dos), las condiciones no difieren en lo sustancial de las del LTIP 2009. El beneficio máximo se establece en 81,83 euros por atribución de acciones.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2011**

El Plan de incentivos a largo plazo 2011 (LTIP 2011) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo y los altos directivos de Hochtief, A.G. y sus participadas. Las condiciones no difieren en lo sustancial de las del LTIP 2010. El beneficio máximo se establece en 98,01 euros por atribución de acciones.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2012**

El Plan de incentivos a largo plazo 2012 (LTIP 2012) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo y los altos directivos de Hochtief, A.G. y sus participadas. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2011 en dos aspectos:

1. El rendimiento de los activos netos (RONA) con arreglo a los últimos Estados financieros consolidados aprobados se establece, como mínimo, en el 15%.
2. El periodo de carencia aplicable a las atribuciones de acciones se amplió de tres a cuatro años y, por consiguiente, la duración total del plan pasó de cinco a seis años.

El beneficio máximo se establece en 75,81 euros por atribución de acciones.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2013**

El Plan de incentivos a largo plazo 2013 (LTIP 2013) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2012 en un aspecto:

El número de SAR ejercitables depende de que el flujo de efectivo libre ajustado se sitúe dentro del rango de valor previsto. Todos los ejercicios, se establece dicho rango en el plan de negocio.

El beneficio máximo se establece en 73,83 euros por atribución de acciones.

#### Otra información

En las condiciones de todos los planes se establece que, cuando se ejerzan los SAR o las atribuciones de acciones —y con sujeción al cumplimiento de todos los demás criterios exigidos—, Hochtief, A.G. tiene la opción, por norma general, de entregar acciones de Hochtief, A.G. en lugar de abonar el beneficio en efectivo. Si las personas facultadas no son empleados de Hochtief, A.G., los gastos contraídos con el ejercicio de los SAR o las atribuciones de acciones corren por cuenta de la participada en cuestión.

A continuación se indican en cifras los SAR y las atribuciones de acciones concedidos, vencidos y ejercitados en virtud de los planes:

	Inicialmente atribuidas	En circul. el 31/12/2013	Atribuidas el 2013	Vencidas el 2013	Ejercitadas / liquidadas en 2013	Enajenadas / vendidas en 2013	En circul. a 31/12/2013
LTIP 2008 – SAR	304.575	194.695	–	194.695	–	–	–
LTIP 2008 – atrib. acciones	101.985	14.425	–	1.525	12.900	–	–
TERP 2008/Tramo 1	130.900	41.300	–	–	36.500	–	4.800
TERP 2008/Tramo 2	359.000	133.200	–	–	38.300	9.400	85.500
TERP 2008/Tramo 3	174.100	159.500	–	–	132.600	–	26.900
RSA 2008/Tramo 2	347.478	187.104	–	–	106.916	–	80.188
RSA 2008/Tramo 3	146.884	146.884	–	–	106.824	–	40.060
LTIP 2009 – atrib. acciones	273.400	1.600	–	–	600	500	500
LTIP 2010 – SAR	353.200	247.200	–	11.700	–	33.000	202.500
LTIP 2010 – atrib. acciones	166.000	114.750	–	500	100.750	2.900	10.600
LTIP 2011 – SAR	275.250	219.300	–	9.400	–	29.650	180.250
LTIP 2011 – atrib. acciones	124.850	94.100	–	3.750	5.500	12.550	72.300
LTIP 2012 – SAR	457.406	439.406	–	35.800	–	63.100	340.506
LTIP 2012 – atrib. acciones	82.991	79.631	–	5.985	7.447	11.370	54.829
LTIP 2013 – SAR	–	–	38.288	–	–	–	38.288
LTIP 2013 – atrib. acciones	–	–	9.297	–	–	–	9.297

Las provisiones reconocidas para el pago fijado de los planes de retribución en acciones ascendieron, en total, a 20.095 miles de euros a fecha de cierre del balance (21.456 miles de euros en 2012). Además, en el ejercicio anterior se contabilizaron unas provisiones adicionales por un total de 1.850 miles de euros en los pasivos vinculados a los activos mantenidos para la venta. En 2013, el gasto total anotado por los planes antedichos ascendió a 17.334 miles de euros (10.949 miles de euros en 2012). El valor intrínseco de los SAR ejercitables al cierre del periodo contable se situó en 7.658 miles de euros (7.589 miles de euros en 2012).

#### 28.04. Arrendamientos operativos

La información más relevante en relación con los arrendamientos operativos que el Grupo mantiene como arrendatario es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	682.213	751.695

En la fecha del estado de situación financiera consolidado, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Menos de un año	400.254	345.820
Entre dos y cinco años	946.684	730.924
Más de cinco años	178.716	132.500

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.



**28.05. Variación de valor razonable en instrumentos financieros**

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante a 31 de diciembre de 2013 corresponde a la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre en relación con acciones de Iberdrola, S.A. que han supuesto un beneficio de 404.050 miles de euros (232.333 miles de euros en 2012), y al beneficio procedente de los derivados sobre acciones de ACS por importe de 151.714 miles de euros, tal como se describe en la Nota 22.

Las pérdidas más relevantes en el ejercicio 2012 se produjeron principalmente por el efecto de la valoración del derivado del plan 2010 de opciones sobre acciones de ACS y la valoración a mercado de determinados derivados por 60.751 miles de euros.

**28.06. Ingresos financieros**

La cifra de ingresos financieros a 31 de diciembre de 2013 incluye, entre otros, los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que ascienden a 102.540 miles de euros (223.435 miles de euros en 2012), así como intereses procedentes de los préstamos a empresas Asociadas, de las imposiciones y cuentas corrientes que tiene el Grupo ACS.

**28.07. Otros resultados**

Este epígrafe incluye a 31 de diciembre de 2013, entre otros, la reversión neta de provisiones de tráfico en el área de Servicios Industriales así como la dotación de provisiones de tráfico en relación con determinados proyectos en el área de Construcción.

**29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros**

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el ejercicio 2013 el resultado por la venta del negocio de telecomunicaciones de Leighton por un importe de 154.282 miles de euros. Dicho resultado incluye el efecto del registro a valor razonable del 30% de la participación que aún se mantiene, el resultado de la venta de los aeropuertos de Hochtief, así como el negocio de servicios ("Facility Management") de Hochtief a SPIE S.A. Asimismo se registra en este epígrafe las dotaciones (netas de reversiones) de provisiones asociadas a los pasivos contingentes que mantiene el Grupo ACS por importe de 92.965 miles de euros, el efecto del deterioro del primer trimestre de la participación en Iberdrola por importe de 20.498 miles de euros así como la pérdida de 56.199 miles de euros por el reciclaje por la cuenta de resultados de la diferencia de conversión existente en el momento de la compra de Leighton Welspun Contractors mencionado en la Nota 02.02 f).

Este epígrafe en el ejercicio 2012 recogía las pérdidas en relación con la venta del 3,69% del capital social de Iberdrola, el deterioro de la participación del 1,22%, así como las pérdidas adicionales por las operaciones de Residencial Monte Carmelo, S.A. y del "equity swap" de Iberdrola, cuyas operaciones se encuentran descritas en la Nota 10.01. Adicionalmente, en el ejercicio 2012 destacaban los resultados positivos por la venta del 10,28% de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 196.699 miles de euros.

**30. Distribución de resultados**

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al igual que en ejercicios anteriores, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita recibir acciones liberadas de la Sociedad o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que se someterá a la aprobación de la Junta General de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podrá ser ejecutado por el Consejo de Administración hasta en dos veces, para su ejecución en el mes julio y en los primeros meses del año siguiente coincidiendo con las épocas en donde tradicionalmente se abonaban los dividendos. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibe un derecho de asignación gratuita por cada acción. Los derechos de asignación gratuita serán objeto de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones de la Sociedad liberadas, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la sociedad a un precio determinado según la fórmula que se establece.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013 que presentará el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

- A la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores: 619.571 miles de euros
- A reservas voluntarias: 599.503 miles de euros
- A la reserva indisponible del fondo de comercio: 41.208 miles de euros

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante fue que el resultado negativo del ejercicio se compense con cargo a beneficios futuros.

**31. Beneficio por acción****31.01. Beneficio básico por acción**

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

De acuerdo con ello:

	2013	2012 ( * )	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	701.541	(1.927.933)	n/a
Número medio ponderado de acciones en circulación	310.211.964	291.343.082	6,48
<b>Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)</b>	<b>2,26</b>	<b>(6,62)</b>	<b>(134,14)</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	107.454	(100,00)
<b>Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)</b>	<b>-</b>	<b>0,37</b>	<b>(100,00)</b>
<b>Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)</b>	<b>2,26</b>	<b>(6,99)</b>	<b>n/a</b>
<b>Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)</b>		<b>0,37</b>	<b>(100,00)</b>
<b>Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)</b>	<b>2,26</b>	<b>(6,99)</b>	<b>n/a</b>

( \* ) Datos reexpresados.

**31.02. Beneficio diluido por acción**

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2013 como consecuencia de la ampliación y reducción de capital de febrero de 2014 y marzo de 2014 respectivamente por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y diluido de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2013 es el mismo.

A 31 de diciembre de 2012 el beneficio por acción diluido era el mismo que el beneficio básico por acción.

**32. Hechos posteriores**

El 16 de enero de 2014 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha acordado llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2013. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas ("dividendo opcional"), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad. El 13 de febrero de 2014 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la Segunda Ejecución de aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 10 de mayo de 2013. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 49,5% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 155.768.093 derechos por un importe bruto total de 69.472.569,48 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.562.846, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.281.423 euros (véase Nota 15.01).

Hochtief, A.G. vendió el 31 de enero de 2014 el 50% de su participación en aurelis Real Estate a un precio cercano a su valor en libros dentro de su estrategia de desinversión de activos no estratégicos.

En febrero de 2014 se ha publicado la propuesta de orden ministerial que se ha indicado en la nota 03.09, que ha servido para evaluar el impacto de la citada regulación en el Grupo ACS.

En marzo de 2014, Hochtief, A.G., ha anunciado el lanzamiento de una OPA proporcional sobre la compañía australiana Leighton Holdings Ltd a fin de elevar su participación del 58,77% actual hasta un máximo del 73,82% a un precio por acción de 22,50 dólares australianos ex dividendo a pagar en metálico, lo que supondrá una inversión máxima de 1.155 millones de dólares australianos

(aproximadamente 787 millones de euros), que será financiado por Hochtief, A.G. con su propia caja y créditos disponibles. La OPA está sometida a las autorizaciones pertinentes y demás condiciones usuales.

El 13 de marzo de 2014, ACS Actividades Finance 2 B.V. (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) ha comunicado que, una vez terminado el proceso acelerado de prospección de la demanda, han quedado fijados el importe, el tipo de interés y el precio de canje y demás condiciones definitivas de una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, en la forma que se expone a continuación:

- El importe final de la Emisión ha ascendido a 405,6 millones de euros.
- Los Bonos, que han sido emitidos a la par, vencerán 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.
- Los Bonos devengarán un interés fijo nominal anual del 1,625% pagadero por trimestres vencidos.
- 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.
- 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.
- 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).
- La suscripción y desembolso de los Bonos tendrá lugar en la fecha de cierre, inicialmente prevista para el 27 de marzo de 2014 siempre y cuando se cumplan las condiciones previstas en el contrato de emisión ("Subscription Agreement") que la Sociedad, el Emisor y el Pignorante han firmado el 13 de marzo de 2014 con las Entidades Directoras.
- El Emisor, la Sociedad y el Pignorante han asumido en el Contrato de Emisión un compromiso de lock-up desde su firma hasta un periodo de 90 días desde la fecha de suscripción y desembolso de los Bonos, en virtud del cual se comprometen a no llevar a cabo emisiones, ofertas o ventas de las acciones ofrecidas en canje u operaciones análogas en relación con las acciones de Iberdrola y/o de cualquier valor convertible o canjeable por acciones de Iberdrola, con sujeción a determinadas excepciones.
- El 17 de marzo de 2014 se solicitó la admisión a negociación de los Bonos en el mercado no oficial y no regulado (plataforma multilateral de negociación) Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt.

El 18 de marzo de 2014, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha reducido el capital social en 1.281.423 euros correspondiente a 2.562.846 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad Dominante.

En uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en 25 de mayo de 2009 y en ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 27 de febrero de 2014, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ha formalizado, el 20 de marzo de 2014, un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de €750 millones, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales.

### **33. Operaciones y saldos con partes vinculadas**

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido canceladas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas Asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes y empresas Asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

**33.01. Operaciones con empresas Asociadas**

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Venta bienes y servicios	66.180	101.340
Compra bienes y servicios	7.466	8.868
Cuentas a cobrar	1.066.393	1.585.106
Cuentas a pagar	360.213	489.960

Las transacciones entre partes vinculantes se realizan en condiciones habituales de mercado.

**33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas**

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla, correspondiente al ejercicio 2013, se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda y su aplicación a través de la circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 1/2005, de 1 de abril.

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2013 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2013	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total	
	Grupo Iberostar	Total	Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.	Total		
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	1.046	-	-	-	-	1.046	1.046
Arrendamientos	-	-	-	177	-	-	-	-	-	-	177	177
Recepción de servicios	-	-	-	125	-	548	1.678	1.496	-	-	3.847	3.847
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	38.110	-	38.110	38.110
<b>Gastos</b>	-	-	-	<b>302</b>	-	<b>1.594</b>	<b>1.678</b>	<b>1.496</b>	<b>38.110</b>	-	<b>43.180</b>	<b>43.180</b>
Prestación de servicios	553	553	257	-	384	-	2.362	-	-	-	2.746	3.556
<b>Ingresos</b>	<b>553</b>	<b>553</b>	<b>257</b>	-	<b>384</b>	-	<b>2.362</b>	-	-	-	<b>2.746</b>	<b>3.556</b>

Operaciones vinculadas 2013	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas					Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	52.630	52.630	750.534	-	-	-	750.534	803.164
Garantías y avales prestados	30.820	30.820	-	-	-	-	-	30.820
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	326	679	1.005	1.005
Otras operaciones	23.813	23.813	-	-	-	-	-	23.813

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

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

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

A 31 de diciembre de 2013, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 47.812 miles de euros (47.075 miles de euros en 2012). Las operaciones que a 31 de diciembre de 2013 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 35.988 miles de euros (22.893 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) de garantías, 14.079 miles de euros (18.123 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) de "confirming" a proveedores.

A 31 de diciembre de 2013, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 205.393 miles de euros (261.191 miles de euros en 2012) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2013 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 415.600 miles de euros (209.706 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en garantías y avales, y a 16.858 miles de euros (35.429 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en confirming con proveedores.

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

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

En Administradores y Directivos se recoge un contrato de construcción de vivienda entre Dragados, S.A. y el Consejero Joan David Grimà Terré firmado en 2013 por 2.534 miles de euros del cual se han facturado 257 miles de euros en el ejercicio 2013.

Rosán Inversiones, S.L. se desglosa por su vinculación con el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad que ostenta una participación significativa a través de Inversiones Vesán, S.A. ya que recibe en los ejercicios 2013 y 2012 servicios por parte de algunas entidades del Grupo.

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

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2013 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March, en la medida que ésta es el principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A., que es el accionista directo del Grupo ACS. La Banca March, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 23.813 miles de euros (30.645 miles de euros en 2012) correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

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

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

De acuerdo con la información en poder de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. los miembros del Consejo de Administración no se han encontrado, a lo largo ejercicio 2013 y 2012, en ninguna situación de conflicto de interés, de acuerdo con lo indicado en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

#### **34. Consejo de Administración y Alta Dirección**

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	2013	2012
Retribución fija	3.961	3.862
Retribución variable	4.006	3.885
Atenciones estatutarias	2.825	2.734
Otros	1	1
<b>Total</b>	<b>10.793</b>	<b>10.482</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.119 miles de euros en 2013 (1.808 miles de euros en 2012). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2013	2012
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.805	1.811
Primas de seguros de vida	16	16

El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones” recoge la parte correspondiente de los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio.

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

**34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración**

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 33.02 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

**34.02. Retribuciones a la Alta Dirección**

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2013 y 2012 a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Retribución salarial (fija y variable)	24.638	21.025
Planes de pensiones	1.599	1.690
Seguros de vida	29	25

El incremento de la retribución entre ejercicios se produce, por un lado, por el incremento en el número de personas consideradas como Alta Dirección en 2013 y por otro, por la compensación adicional realizada a los miembros de la dirección que desempeñan su trabajo en el extranjero. Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo ascienden a 4.272 miles de euros en el ejercicio 2013 (6.901 miles de euros en el ejercicio 2012). Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, los importes que corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

En relación con la Alta Dirección del Grupo, en el ejercicio 2012 sólo se registró una operación con sociedades del Grupo consistente en la compra de bienes por importe de 453 miles de euros recibido en condiciones de mercado.

**35. Otra información referente al Consejo de Administración**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, al cierre del ejercicio 2013 así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Joan David Grimá Terré	Cory Environmental Management Limited	Medio Ambiente	0,000%	Consejero
Pedro López Jiménez	GTCEISU Construcción, S.A. (Grupo Terratest).	Cimentaciones Especiales	45,00%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,004%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Técnicas Reunidas, S.A.	Construcción Instalaciones Industriales	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Repsol YPF, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,005%	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Endesa, S.A.	Energía	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gas Natural SDG, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Enagas, S.A.	Energía	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Julio Sacristán Fidalgo	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,000%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
José Luis del Valle Pérez	Sagital, S.A.	Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios	5,10%	Ninguna
Juan March de la Lastra	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,012%	Consejero
Antonio García Ferrer	Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,000%	Ninguna

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. correspondientes al ejercicio 2013.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Pablo Valbona Vadell	Financiera	Ajena	Banca March, S.A.	Vicepresidente Primero
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Financiera	Ajena	Banco Sabadell	Vicepresidente
Javier Echenique Landiribar	Energía	Ajena	Repsol YPF, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Juan March de la Lastra	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
Juan March de la Lastra	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
Juan March de la Lastra	Financiera	Ajena	Banca March, S.A.	Vicepresidente



Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Viguri	Capital Riesgo	Propia	Cartera Industrial REA, S.A.	Presidente
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transporte de Avenida de América	Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental Rail, S.A.	Persona física representante de Vías y Construcciones, S.A. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transportes Príncipe Pío S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transportes	Ajena	Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construrail, S.A.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Construcción y Servicios	Ajena	Hochtief, A.G.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Construcción	Ajena	Leighton Holdings Ltd.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Servicios Industriales	Ajena	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía	Vicepresidente
Pedro José López Jiménez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Presidente en funciones y Vicepresidente
Pedro José López Jiménez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Presidente en funciones y Vicepresidente
Pedro José López Jiménez	Cimentaciones Especiales	Ajena	GTCEISU Construcción, S.A.	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Financiera	Ajena	Banca March, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Holding	Ajena	Alba Participaciones, S.A.	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero-Delegado
Javier Monzón de Cáceres	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Javier Monzón de Cáceres	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
Miguel Roca Junyent	Financiera	Ajena	Banco Sabadell, S.A.	Secretario no Consejero
Miguel Roca Junyent	Energía	Ajena	Endesa	Consejero Externo Independiente
Álvaro Cuervo García	Bolsa	Ajena	BME-Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Mantenimiento Integral	Ajena	Clece, S.A.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario
José Luis del Valle Pérez	Construcción y Servicios	Ajena	Hochtief, A.G.	Miembro del Consejo de Vigilancia
Joan David Grimá Terré	Medio ambiente	Ajena	Cory Environmental Management Limited	Consejero
Florentino Pérez Rodríguez	Holding	Propia	Inversiones Vesán, S.A.	Administrador
Julio Sacristán Fidalgo	Holding	Ajena	Inversiones Vesán, S.A.	Administrador
Sabina Fluxá Thienemann	Turismo	Ajena	Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L.	Consejera

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales del Grupo.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no se han encontrado, a lo largo del ejercicio, en ninguna situación de conflicto de interés.

### **36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo ACS tenía prestados avales y garantías ante terceros derivados de sus actividades por 18.428.840 miles de euros (22.649.600 miles de euros en 2012).

Dentro de las garantías indicados en el párrafo anterior, destacan las existentes por parte de Hochtief, A.G. En este sentido, la línea de avales sindicada obtenida por Hochtief A.G. en 2007 ha sido refinanciada junto con el crédito sindicado en Diciembre de 2011, con una línea combinada de crédito y garantía de 2.000.000 miles de euros por un sindicato internacional de bancos. El tramo referente a las garantías asciende a 1.500.000 miles de euros, de los cuales se han utilizado 1.020.000 miles de euros al cierre del ejercicio y el tramo

en efectivo de 500.000 miles de euros está sin disponer a 31 de diciembre de 2013 (200.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Esta línea de avales asigna la disponibilidad de las mismas para las actividades ordinarias, principalmente las áreas de concesiones de Hochtief y de la división Europa de Hochtief. Esta línea de avales tiene una duración de cinco años hasta el 13 de diciembre de 2016.

Adicionalmente a lo anterior, el Grupo Hochtief tiene disponibles 5.640.000 miles de euros (6.110.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en líneas de avales procedentes de compañías de seguros y bancos.

Hochtief, A.G. ha provisto de una línea ilimitada de garantía a favor de compañías de seguros estadounidense respecto a las obligaciones del Grupo Turner y el Grupo Flatiron. Este tipo de financiación es una forma utilizada en Estados Unidos para garantizar la ejecución de proyectos públicos y a ciertos clientes. El importe total de la financiación asciende a 6.500.000 miles de dólares americanos como el año anterior, de los cuales han sido utilizados en el ejercicio 2013, 4.027.000 miles de dólares americanos (5.191.000 miles de dólares americanos en el ejercicio 2012). No se ha recurrido nunca a esta garantía facilitada por Hochtief y no se estima en la actualidad que se recurra en el futuro.

Asimismo, adicionalmente a lo mencionado en los párrafos anteriores, otras compañías del Grupo ACS tienen asumidas garantías y compromisos en relación con líneas de bonding firmadas en garantía de ejecución de operaciones desarrolladas por sociedades del Grupo ACS en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido con diversas compañías aseguradoras, por importe total máximo de 3.310.149 miles de euros.

Los Administradores del Grupo ACS estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota.

En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

Todas las financiaciones de proyecto, tanto las incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos" como las incluidas en el epígrafe "Activos no corriente mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" del estado de situación financiera consolidado adjunto, tanto sean consolidadas por integración global o por el método de la participación, tienen garantía de construcción hasta la puesta en explotación.

En este sentido, el Grupo, en su actividad de construcción mantiene políticas de reconocimiento de ingresos sobre la base de certeza de cobro, de acuerdo con las condiciones contractuales de los contratos que ejecuta. No obstante, tal y como se indica en la Nota 12, existen determinados saldos pendientes de cobro que se encuentran en discusión con los correspondientes clientes o incluso, especialmente en obras internacionales, que requieren de la intermediación de determinados peritos necesarios por iniciarse procesos de arbitraje para su resolución. En este contexto el Grupo presenta saldos significativos en grandes infraestructuras, en ejecución en el exterior, siendo destacable la obra de la plataforma de Gorgon Jetty (Australia), las instalaciones de gasoil (Iraq) y el parque eólico (Alemania) con importes reconocidos de 953,8 millones de euros, sobre los que el Grupo mantiene negociaciones para su certificación y/o cobro y sobre las que en base a las experiencias anteriores no estima que se produzcan desviaciones significativas en los importes finalmente cobrados.

Por último, las diferentes sociedades del Grupo están expuestas a ser parte demandada tanto judicialmente como por reclamaciones extrajudiciales. En este sentido, Alazor Inversiones, S.A. (Alazor) accionista único de Accesos de Madrid, C.E.S.A, sociedad adjudicataria de las concesionarias Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), en virtud de los pactos de accionistas firmados en su día, los "socios no constructores" de Alazor tienen un derecho potencial de opción de venta de sus participaciones frente a los "socios constructores", entre los que se incluye ACS.

El Grupo y sus asesores legales entienden que se han cumplido los supuestos contractualmente previstos para que la mencionada opción haya decaído en su eficacia o, lo que es lo mismo, para que deje de estar vigente, que es por lo que no se ha registrado ningún pasivo financiero al respecto. En este sentido, las mencionadas sociedades concesionarias han sufrido pérdidas significativas desde su puesta en funcionamiento, con la consiguiente alteración del equilibrio económico financiero previsto en la concesión y problemas para hacer frente a los pasivos financieros, que han ocasionado que Alazor y Accesos de Madrid se encuentren en situación de concurso de acreedores. Dadas las discrepancias de interpretación entre las partes, en la actualidad se encuentra en marcha un proceso arbitral en el que se decidirá sobre la vigencia o no de las opciones de venta. En estos casos, los Administradores de la Sociedad estiman que el posible efecto en los estados financieros consolidados no sería significativo.

Tanto la inversión del Grupo ACS en Alazor como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2013. No se ha registrado ningún pasivo, que en cualquier caso sería poco significativo en

relación con las cuentas anuales del Grupo ACS, por la opción de venta por los motivos mencionados en el párrafo anterior. En este sentido en el mes de febrero de 2014 se ha recibido una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A, por importe de 73.350 miles de euros (que recoge tanto el principal como los intereses) que ha sido consignada, si bien se mantienen reclamaciones abiertas al respecto en relación a las cuales la Sociedad estima que se resolverán en términos favorables para la misma.

En relación con la participación que Hochtief mantenía sobre el aeropuerto de Budapest, los accionistas minoritarios mantienen una opción de venta de su participación en caso de cambio de control en Hochtief, a un precio que quedaría fijado por un tercero. Uno de los accionistas minoritarios ha declarado que está tramitando el ejercicio de la opción de venta y ha iniciado procedimientos arbitrales, ya que, en su opinión, la compra adicional de acciones de Hochtief por parte del Grupo ACS originó dicho cambio de control. Los procedimientos arbitrales se han iniciado en 2011; y todavía no se puede establecer cuándo está previsto que se dicte el correspondiente laudo arbitral. Con fecha 27 de septiembre de 2013 se cerró la venta de la participación indirecta de Hochtief en el Aeropuerto de Budapest de manera que ya no existe el riesgo de consolidación de la deuda financiera. En relación con el registro del pasivo financiero asociado a la citada put, el Grupo ACS entiende que el mismo no sería material, razón por la que no ha registrado importe alguno. En este sentido existe el convencimiento de que el arbitraje se resolverá a favor de los intereses del Grupo o, en el caso de que se considere que existe un cambio de control a efectos del contrato, que el valor de referencia para la compra será cercano a cero debido a la situación financiera del Aeropuerto.

### 37. Información sobre medio ambiente

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en la materia. La política ambiental de ACS pretende ser un marco en el cual, por un lado, se definen las líneas generales a seguir (principios) y, por otro, se recojan las particularidades de cada línea de negocio y cada proyecto (articulación).

Los principios son los compromisos ambientales generales del Grupo ACS. Estos son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas de negocio. Además, estos compromisos tienen que ceñirse a los requisitos de la Norma ISO 14001:

- Compromiso con el cumplimiento de la legislación.
- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación a los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, y se contrastan con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales para cada negocio.

Para cada una de estas prioridades comunes, que pasan después a ser comunes a la mayoría del Grupo ACS, se establecen objetivos y programas de mejora individualmente compañía a compañía.

El resumen de los principales aspectos comunes de los modelos de gestión de las compañías del Grupo ACS se resume en el siguiente cuadro y su grado de implantación:

<b>Grado de implantación de buenas prácticas de gestión medioambiental en el Grupo ACS (Expresado % de ventas)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Implantación de un sistema de gestión ambiental	55,8%	98,9%
Implantación de la certificación ISO14001	68,0%	65,5%
Implantación de otras certificaciones diferentes a la ISO14001	10,6%	11,2%
Existencia de objetivos específicos de reducción de emisiones de CO2	71,3%	74,5%
Desarrollo de proyectos para reducir la generación de residuos	73,2%	95,4%
Existencia de planes para la reducción del consumo del agua	15,1%	53,0%
Establecimiento de objetivos para minimizar el impacto de las actividades de la compañía sobre la biodiversidad	32,8%	55,8%
La remuneración de los trabajadores, mandos intermedios y/o directivos está ligada al cumplimiento de los objetivos formales en materia ambiental	25,0%	10,3%
Existe algún tipo de incentivo/reconocimiento no económico por el cumplimiento de los objetivos formales en materia ambiental	0,1%	43,1%
El sistema de gestión ambiental ha sido auditado por un tercero externo independiente	55,8%	77,8%
Número de auditorías en materia de medio ambiente realizadas en su compañía	724	1.811
Número de incidentes medioambientales ocurridos	967	719
Existencia de un sistema recopilación de datos sobre los "near misses" (casi accidentes) ambientales	33,0%	16,9%
Existencia de una base de datos centralizada para la recogida de datos en materia de medio ambiente	71,6%	60,3%

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 98,87% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que ya está implantada en un 65,52% de las ventas del Grupo ACS.

La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la Dirección de Medio Ambiente de cada una de sus sociedades. De forma general, y como se resumía en el cuadro de Principios de Gestión, se han detectado las siguientes características comunes, generales y más significativas en la gestión de los impactos ambientales de las compañías del Grupo ACS:

- Ellas mismas, de forma descentralizada y autónoma, desarrollan las políticas y los planes de actuación.
- Implementan proyectos de certificación y/o de auditoría independiente externa.
- Realizan auditorías medioambientales.
- Disponen de algún tipo de base de datos centralizada para la recogida de datos medioambientales.
- Presentan un sistema de recopilación de incidencias, no conformidades o “near misses” relacionados con el tema medioambiental.

De forma concreta y operativa, las principales medidas medioambientales giran en torno a cuatro riesgos clave, sobre los cuales las compañías del Grupo ACS se posicionan de manera explícita: la lucha contra el cambio climático<sup>1</sup>, el fomento de la eco-eficiencia<sup>2</sup>, el ahorro de agua y el respeto por la biodiversidad.

Principales Indicadores de Gestión - Medio Ambiente	2012	2013
Porcentaje de ventas cubiertas por la Certificación ISO14001	68,0%	65,5%
Consumo total de Agua (m3)	10.067.651	30.389.759
Ratio: m3 de Agua / Ventas (€mn)	262,2	792,0
Emisiones directas (Scope 1) (tCO2 equiv.)	322.758	351.021
Ratio Intensidad Carbono Scope 1: Emisiones / Ventas (€mn)	8,4	9,1
Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO2 equiv.)	392.331	346.861
Ratio Intensidad Carbono Scope 2: Emisiones / Ventas (€mn)	10,2	9,0
Emisiones indirectas (Scope 3) * (tCO2 equiv.)	1.451.662	5.147.151
Ratio Intensidad Carbono Scope 3: Emisiones / Ventas (€mn)	37,8	134,1
Emisiones totales (tCO2 equiv.)	2.166.750	5.845.034
Ratio Intensidad Carbono total: Emisiones totales / Ventas (€mn)	56,4	152,3
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)	1.274.102	3.115.697
Ratio: Toneladas de residuos no peligrosos / Ventas (€mn)	33,2	81,2
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	88.182	268.135
Ratio: Toneladas de residuos peligrosos / Ventas (€mn)	2,3	7,0
* debidas a viajes de empleados y a cadena de suministros		

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, sistemas de biogas, incineración y lixiviados para prevenir y reducir la contaminación ambiental y minimizar el daño sobre el medio ambiente. El importe de estos activos, neto de amortización, a 31 de diciembre de 2013 asciende a 21.499 miles de euros (17.511 miles de euros en 2012).

Los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2013 ascienden a 1.561 miles de euros (1.979 miles de euros en 2012).

<sup>1</sup> En los datos reportados en términos medioambientales se ha adoptado una metodología de contabilización de emisiones de CO2, tanto en 2012 como en 2013, por la que Urbaser clasifica las emisiones de los centros de tratamiento de residuos y aguas como indirectas, de Alcance 3, al no disponer de la titularidad ni control operacional dentro de estas instalaciones, tal y como recogen los estándares internacionales GHG Protocol (anexo F) y EPE Protocol (metodología del sector residuos) a los que Urbaser se ha acogido para el cálculo de la Huella de Carbono. La Administración Pública, como propietaria de las instalaciones, impone los requisitos de operación siendo las empresas gestoras quienes se limitan a operarlas temporalmente.

Las emisiones de Scope 1 no incluyen los datos de Leighton debido a que los sistemas de la compañía no permiten calcular las emisiones del año de referencia del informe antes del cierre del mismo.

<sup>2</sup> Los datos de residuos de 2013 incluyen información de Leighton, no así los datos de 2012.

**38. Remuneración auditores**

Los honorarios correspondientes a sociedades de auditoría durante los ejercicios 2013 y 2012 por diferentes conceptos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2013	2012
<b>Honorarios por servicios de auditoria</b>	<b>12.986</b>	<b>15.189</b>
Auditor principal	11.005	11.204
Otros auditores	1.981	3.985
<b>Honorarios por servicios fiscales</b>	<b>871</b>	<b>1.892</b>
Auditor principal	493	370
Otros auditores	378	1.522
<b>Otros servicios</b>	<b>1.763</b>	<b>3.963</b>
Auditor principal	1.572	2.508
Otros auditores	191	1.455
<b>Total</b>	<b>15.620</b>	<b>21.044</b>

---

# **ANEXOS**

---

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 02 de la Memoria, a continuación se detallan en los Anexos I, II, III y IV las sociedades dependientes, negocios conjuntos y entidades asociadas más relevantes del Grupo ACS durante el ejercicio 2013, incluyendo el domicilio y el porcentaje de participación efectivo del Grupo. El porcentaje efectivo indicado en los anexos, recoge, en los casos en que sea aplicable a las sociedades dependientes, la parte proporcional de la autocartera poseída por la sociedad dependiente.

La información se presenta agrupada, de acuerdo con los criterios de gestión del Grupo ACS en base a las diferentes, segmentos de negocio o líneas de actividad que se desarrollan.

#### 1. Corporación

Recoge a la Sociedad Dominante del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., así como aquellas sociedades con las participaciones en actividades de energía y telecomunicaciones fundamentalmente.

#### 2. Construcción

La información se separa en base a las sociedades cabeceras de la actividad:

- **Dragados**

Recoge las actividades, tanto nacionales como en el exterior referentes a obra civil (autopistas y carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas, costas y puertos, etc.), así como edificación residencial y no residencial.

- **Hochtief**

Recoge las actividades que desarrolla esta sociedad en función de sus diferentes segmentos de actividad:

- *Hochtief América* – Recoge la actividad fundamentalmente en Estados Unidos y Canadá, relativa a la construcción de edificios (públicos y privados), infraestructuras, ingeniería civil, así como instalaciones educativas y deportivas.

- *Hochtief Asia Pacífico* – Recoge la actividad desarrollada por la filial australiana Leighton, destacando la construcción, contratos de explotación de la actividad minera, operación y mantenimiento y desarrollo de infraestructuras y actividad inmobiliaria.

- *Hochtief Europa* – A través, principalmente de Hochtief Solutions A.G., la compañía designa, desarrolla, construye, opera y gestiona proyectos de infraestructuras, actividad inmobiliaria e instalaciones.

- **Iridium**

Realiza la actividad de promoción y desarrollo de infraestructuras, tanto de transporte como de equipamiento público, gestionando diferentes modelos contractuales de colaboración público-privada.

#### 3. Servicios Industriales

Es el área de actividad de desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, comunicaciones y sistemas de control.

#### 4. Medio Ambiente

Agrupar los servicios de medio ambiente, como la limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de los residuos urbanos, comerciales e industriales, gestión integral del ciclo del agua y jardinería urbana.



## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
<b>CORPORACIÓN</b>		
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	-
ACS Actividades Finance, B.V.	Amsterdam. Holanda.	100,00%
ACS Telefonía Móvil, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Admirabilia, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Equity Share, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Funding Statement, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Major Assets, S. L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Novovilla, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Statement Structure, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%

## CONSTRUCCION - DRAGADOS

Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Las Condes. Santiago de Chile. Chile	50,00%
Cesionaria Vallés Occidental, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 8-10. 08029 Barcelona. España	100,00%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Consorcio Constructor Bahía Chilota, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5.Las Condes. Santiago. Chile	49,99%
Consorcio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes.Santiago. Chile.	49,99%
Consorcio Dragados Compax Dos S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofic 2201. Las Condes.Santiago de Chile Chile	55,00%
Consorcio Dragados Compax, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofic. 2201.Las Condes - Santiago de Chile. Chile.	60,00%
Consorcio Tecdra, S.A.	Almirante Pastene, 244.702 Providencia. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Alamanas,1 151 25 Maroussi.Atenas. Grecia.	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Avda Veracruz Edif. Torreón, Piso 3 Ofic 3-B, Urbaniz. Las Mercedes.Caracas. Venezuela.	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Vitacura 2939 Of.2201, Las Condes. Santiago de Chile. Chile	54,00%
Construrail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	51,00%
Continental Rail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	100,00%
DRACE Infraestructuras S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Drace Infrastructures UK, Ltd.	Regina House second floor, 1-5 Queen Street.Londres EC4N 15W. Reino Unido	100,00%
Drace Infrastructures USA, Llc.	701 5 th Avenue, Suite 7170 Seattle, WA 98104.Washington. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Australia PTY Ltd.	Level 3. 44 Caroline Street.South Yarra VIC 3141. Australia	100,00%
Dragados Canadá, Inc.	150 King Street West, Suite 2103.Toronto ON. Canadá.	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados CVV Constructora, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of.2201.Las Condes.Santiago de Chile. Chile.	80,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Ireland Limited	The Oval ,Block 3, end floor 160,Shelbourn Road Dublin 4.Dublin. Irlanda.	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	C/ Hamburgo, 172, piso 1. Juarez Distrito Federal 06000 México	100,00%
Dragados UK Ltd.	Hill House 1 Little New Street. London EC4A3TR Reino Unido	100,00%
Dragados USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Dycasa S.A.	Avda.Leandro N.Alem.986 Piso 4º.Buenos Aires Argentina	66,10%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	52,50%
Geocisa UK Ltd.	6 Mitre Passage, Floor 8. Greenwich Peninsula - Peninsula Central. Londrés SE10 0ER. Reino Unido.	100,00%
Geocisa USA Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence.NY 11559 Estados Unidos.	80,00%
Lining Precast, L.L.C .	P.O. Box 12274.Seattle, WA 98102. Estados Unidos.	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 8 2º puerta 4. 08029 Barcelona. España	100,00%
Mostostal Pomorze, S.A.	80-557 Gdansk ul. Marynarki Polskiej 59. Polonia	100,00%
Muelle Melbourne & Clark, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5.Las Condes. Santiago. Chile	50,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
PA CONEX Sp. z.o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a. Polonia	100,00%
PA Wyroby Betonowe Sp. z.o.o.	82-300 Elblag ul. Plk. Dabka 215. Polonia	100,00%
Placidus Investments Sp. z.o.o.	00-728 Warszawa ul. Kierbedzia 4. Polonia	60,00%
Pol-Aqua Wostok Sp. z.o.o.	115184 Moscow ul. Nowokuznieckaja 9. Rusia	51,00%
Pol-Aqua, S.A.	Dworska 1, 05-500 Piaseczno (Wólka Kozodawska). Polonia.	100,00%
Protide, S.A.	C/ Orense,34-1º 28020 Madrid - España	100,00%
Pulice Construction, Inc.	2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021Phoenix. Estados Unidos.	100,00%
Remodelación Ribera Norte, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 8 2º puerta 4. 08029 Barcelona. España	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway Seacaucus. 3rd Fl.New Jersey 07068. Estados Unidos.	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	76,00%
Sussex Realty, Llc.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE.UU.	90,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de Paris, 1 - 19200 Azuqueca de Henares.Guadalajara.España	100,00%
TECO Sp. z.o.o.	51-502 Wroclaw ul. Mydlana 1. Polonia	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Avda. Madariaga 1.48014 Bilbao. España.	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	293 Queen Street, Altona, Meadows VIC 3028 - Australia	100,00%
Vias Canada Inc.	150 King Street West, Suite2103.Toronto ON. Canadá.	100,00%
Vias USA Inc.	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington.New Castle. Delaware. Estados Unidos.	100,00%
Vías y Construcciones UK Limited	Regina House 2nd Floor, 1-5. Queen Street.London. Reino Unido	100,00%
Vías y Construcciones, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	100,00%
Weneda Sp. z.o.o.	45-355 Opole ul. 1-go Maja 77/1. Polonia	100,00%

## CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)

ACS Infrastructure Canada, Inc.	155 University Avenue, Suite 1800,Toronto, Ontario M5H 3B7. Canadá.	100,00%
ACS Infrastructure Development, Inc.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New Castle. Delaware 19801. Estados Unidos.	100,00%
ACS NA30 Holding Inc.	3700-1 Place Ville-Marie.Montreal, Quebec H3B 3P4. Canadá.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
ACS Neah Partner Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street.Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS OLRT Holdings INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS RT Maintenance Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS RTG Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS WEP Holdings, Inc.	1 Germain Street Suite 1500.Saint John NB E2L4V1. Canada.	100,00%
Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha	21.500 de la CM-42 en el 45.430 de Mascaraque. Toledo. España.	75,00%
Autovia del Camp del Turia, S.A.	C/ Alvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España.	65,00%
Autovía del Pirineo, S.A.	Autovía del Pirineo A-21, pk. 39, 31487 Liédena, Navarra. España.	72,00%
Autovía Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	95,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	Centro de Control AG-56 Enlace de Pardiñas - Costola. 15895 Ames. A Coruña. España.	70,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra.	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	The Oval, Building 3. 160 Shelbourne Rd. Ballsbridge. Dublin. Irlanda	100,00%
Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Avenida Josep Tarradellas, nº 8, Planta 2, puerta 4. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Tptes)28002 Madrid. España.	100,00%
FTG Holding Limited Partnership	1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canada.	66,68%
FTG Holdings, Inc.	1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canada.	100,00%
Green Canal Golf, S.A.	Avenida Filipinas, s/n esquina Avenida Pablo Iglesias s/n 28003 Madrid. España.	100,00%
I 595 ITS Solutions, Llc.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New Castle. Delaware 19801. Estados Unidos.	100,00%
Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	75,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Colombia Concesiones Viarias, SAS	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Nouvelle Autoroute 30, Inc.	1, Place Ville-Marie 37e étage Montreal. Quebec H3B 3P4. Canadá	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	The Oval, Building 3. 160 Shelbourne Rd. Ballsbridge. Dublin. Irlanda	100,00%
Marestrada-Operações e Manutenção Rodoviária, S.A.	Rua Julieta Ferrão, nº 10 – 6º andar 1600-131 Lisboa. Portugal	70,00%
Parking Mérida III, S.A.U.	Avenida Lusitania, 15 1º Puerta 7.Mérida. Badajoz. España.	100,00%
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Parking Palau de Fires, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.España. 43206 Reus. Tarragona.	100,00%
PLANESTRADA - Operação e Manutenção Rodoviária, SA	CAM Grândola EN120 – Bairro da Tirana 7570 Grândola . Portugal.	70,00%
Reus-Alcover Conc de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
The Currituck Development Group, Llc.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New Castle.	100,00%

CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Hochtief Aktiengesellschaft	Essen, Alemania	55,94%
Beggen PropCo Sàrl	Strassen, Luxemburgo	55,94%
Builders Direct SA	Luxemburgo, Luxemburgo	55,94%
Builders Insurance Holdings S.A.	Steinfort, Luxemburgo	55,94%
Builders Reinsurance S.A.	Steinfort, Luxemburgo	55,94%
Eurafrica Baugesellschaft mbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Concessions India Private Limited	Haryana, India	55,94%
HOCHTIEF Global One GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Insurance Broking and Risk Management Solutions GmbH	Essen, Alemania	55,94%
Steinfort Capital Growth SICAV-SIF	Bertrange, Luxemburgo	55,94%
Steinfort Fund of Funds SICAV-SIF	Hesperange, Luxemburgo	55,94%
Steinfort Propco Sàrl	Strassen, Luxemburgo	55,94%
Vintage Real Estate HoldCo Sàrl	Strassen, Luxemburgo	55,94%

Hochtief America

2501 Constructors LLC	DC, Estados Unidos	55,94%
Auburndale Company, Inc.	Ohio, Estados Unidos	55,94%
Audubon Bridge Constructors	New Roads, Estados Unidos	30,21%
Bethesda View Constructors LLC	Maryland, Estados Unidos	55,94%
Canadian Turner Construction Company (Nova Scotia)	Nueva Scotia, Canadá	55,94%
Canadian Turner Construction Company Ltd.	Markham, Canadá	55,94%
Capitol Building Services LLC	Maryland, Estados Unidos	55,94%
Caribbean Operations, Inc.	Delaware, Estados Unidos	55,94%
CB Finco Corporation	Alberta, Canadá	28,53%
CB Resources Corporation	Alberta, Canadá	28,53%
Clark Builders Partnership Corporation	Alberta, Canadá	28,53%
E. E. Cruz and Company Inc.	Holmdel, Estados Unidos	55,94%
Facilities Management Solutions, LLC	Delaware, Estados Unidos	55,94%
FCI Constructors/Balfour Beatty	San Marco, Estados Unidos	39,16%
FECO Equipment	Denver, Estados Unidos	55,94%
Flatiron Construction Corp.	Wilmington, Estados Unidos	55,94%
Flatiron Construction International LLC	Wilmington, Estados Unidos	55,94%
Flatiron Constructors Canada Limited	Vancouver, Canadá	55,94%
Flatiron Constructors Inc.	Wilmington, Estados Unidos	55,94%
Flatiron Constructors Inc. Canadian Branch	Vancouver, Canadá	55,94%
Flatiron Electric AL Group	Wilmington, Estados Unidos	55,94%
Flatiron Equipment Company Canada	Calgary, Canadá	55,94%
Flatiron Holding Inc.	Wilmington, Estados Unidos	55,94%
Flatiron Parsons	Washington, Estados Unidos	39,16%
Flatiron West Inc.	Wilmington, Estados Unidos	55,94%
Flatiron/Kiewit, a Joint Venture	Longmont, Estados Unidos	36,36%
Flatiron/Turner Construction of New York LLC	New York, Estados Unidos	55,94%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Flatiron/United	Chocowinity, Estados Unidos	33,56%
Flatiron-Lane	Longmont, Estados Unidos	30,76%
Flatiron-Manson	Minneapolis, Estados Unidos	39,16%
Flatiron-Tidewater Skanska	Tampa, Estados Unidos	33,56%
Henry Street Builders, LLC	Virginia, Estados Unidos	55,94%
HOCHTIEF Americas GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	55,94%
HOCHTIEF USA INC.	Dallas, Estados Unidos	55,94%
HT CONSTRUCTION INC.	Dover, Estados Unidos	55,94%
Lacona, Inc.	Tennessee, Estados Unidos	55,94%
Maple Red Insurance Company	Vermont, Estados Unidos	55,94%
McKissack & McKissack, Turner, Tompkins, Gilford JV(MLK Jr. Memorial)	New York, Estados Unidos	30,76%
Metacon Technology Solutions, LLC	Texas, Estados Unidos	55,94%
Mideast Construction Services, Inc.	Delaware, Estados Unidos	55,94%
Misener Constru-Marina S.A. de C.V.	Ciudad Juarez, Mexico	55,94%
Misener Servicios S.A. de D.V.	Ciudad Juarez, Mexico	55,94%
North Carolina Constructors	Longmont, Estados Unidos	33,56%
O'Brien Edwards/Turner Joint Venture	New York, Estados Unidos	27,97%
Offshore Services, Inc.	Delaware, Estados Unidos	55,94%
OMM Inc.	Plantation, Estados Unidos	55,94%
Saddleback Constructors	Mission Viejo, Estados Unidos	30,21%
Services Products Buildings, Inc.	Ohio, Estados Unidos	55,94%
TC Professional Services, LLC	Delaware, Estados Unidos	55,94%
TCCO of South Carolina, LLC	South Carolina, Estados Unidos	55,94%
TGS/SamCorp JV (Paso del Norte - Port of Entry)	New York, Estados Unidos	55,94%
The Lathrop Company, Inc.	Delaware, Estados Unidos	55,94%
The Turner Corporation	Dallas, Estados Unidos	55,94%
Tompkins Builders, Inc.	Washington, Estados Unidos	55,94%
Tompkins Turner Grunley Kinsley JV (C4ISR Aberdeen)	Distrito de Columbia, Estados Unidos	28,53%
Tompkins/Ballard JV (Richmond City Jail)	Distrito de Columbia, Estados Unidos	41,95%
Tompkins/Gilford JV (Prince George's Community College Center)	Distrito de Columbia, Estados Unidos	39,16%
Turner (East Asia) Pte. Ltd.	Singapur	55,94%
Turner Alpha Limited	Trinidad, Trinidad y Tobago	39,16%
Turner Canada Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	55,94%
Turner Caribe, Inc.	Delaware, Estados Unidos	55,94%
Turner Cayman Ltd.	Gran Bretaña	55,94%
Turner Construction Company	New York, Estados Unidos	55,94%
Turner Construction Company - Singapore (US)	Singapur	55,94%
Turner Construction Company of Indiana, LLC	Indiana, Estados Unidos	55,94%
Turner Construction Company of Ohio LLC	Ohio, Estados Unidos	55,94%
Turner Cornerstone Korea	Corea del Sur	55,94%
Turner Cross Management (Blackrock)	New York, Estados Unidos	33,56%
Turner Cross Management IV (Blackrock Wilmington 400 Bellevue)	New York, Estados Unidos	39,16%
Turner Davis JV (Laurelwood/Rowney)	New York, Estados Unidos	28,53%
Turner Development Corporation	Delaware, Estados Unidos	55,94%
Turner Harmon JV (Clarian Hospital - Fishers)	New York, Estados Unidos	41,95%
Turner HGR JV(Smith County Jail-Precon/Early Release)	New York, Estados Unidos	33,56%
Turner International (East Asia) Pte. Limited	Sri Lanka	55,94%
Turner International (Hong Kong) Limited	Hong Kong	55,94%
Turner International (UK) Ltd.	Londres, Gran Bretaña	55,94%
Turner International Industries, Inc.	Delaware, Estados Unidos	55,94%
Turner International Korea LLC	Corea del Sur	55,94%
Turner International Limited	Bermuda, Estados Unidos	55,94%
Turner International LLC	Delaware, Estados Unidos	55,94%
Turner International Malaysia SDN BHD	Malasia	55,94%
Turner International Mexico SRL	Estados Unidos	55,94%
Turner International Professional Services, S. de R. L. de C.V.	Mexico	55,94%
Turner International Pte. Limited	Singapur	55,94%
Turner International Support Services, S. de R. L. de C.V.	Mexico	55,94%
Turner Lee Lewis (Lubbock Hotel)	New York, Estados Unidos	33,56%
Turner Logistics Canada Ltd.	New Brunswick, Canadá	55,94%
Turner Logistics, LLC	Delaware, Estados Unidos	55,94%
Turner Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	55,94%
Turner Partnership Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	55,94%
Turner Project Management India Private Ltd.	India	55,94%
Turner Sabinal JV	New York, Estados Unidos	44,75%
Turner Southeast Europe d.o.o Beograd	Belgrado, Serbia	55,94%
Turner Support Services, Inc.	Delaware, Estados Unidos	55,94%
Turner Surety & Insurance Brokerage Inc.	New Jersey, Estados Unidos	55,94%
Turner Trotter II(IPS Washington School)	New York, Estados Unidos	27,97%
Turner Trotter JV (Clarian Fishers Medical Center)	New York, Estados Unidos	41,95%
Turner Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	55,94%
Turner/ADCo DTA (OUSD downtown education center)	New York, Estados Unidos	39,16%
Turner/Con-Real - Forest/JV	New York, Estados Unidos	33,56%
Turner/Con-Real (Tarrant County college District SE Campus New Wing)	New York, Estados Unidos	39,16%
Turner/CON-REAL-University of Arkansas	Texas, Estados Unidos	28,53%
Turner/Hallmark JV1 (Beaumont ISD Athletic Complex)	New York, Estados Unidos	55,94%
Turner/HGR	Texas, Estados Unidos	28,53%
Turner/Hoist	Distrito de Columbia, Estados Unidos	28,53%
Turner/HSC JV (Cooper University Hospital)	New York, Estados Unidos	39,16%
Turner/JGM JV (Proposition Q)	New York, Estados Unidos	37,48%
Turner/Trevino JV1 (HISD Program Management)	New York, Estados Unidos	36,36%
Turner/White JV (Sinai Grace Hospital)	New York, Estados Unidos	33,56%
Turner-Arellano Joint Venture	New York, Estados Unidos	33,56%
Turner-Davis Atlanta Airport joint Venture (Hartsfield Jackson Intl Aripport DOA Secutiry Office Renovation)	New York, Estados Unidos	33,56%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Turner-Marhnos S A P I De CV	Ciudad de Mexico City, Mexico	28,53%
Turner-Penick JV (US Marine Corp BEQ Pkg 4 & 7)	New York, Estados Unidos	33,56%
Turner-Powers & Sons (Lake Central School Corporation)	New York, Estados Unidos	33,56%
Turner-Tooles JV (Cobo Conference Center)	New York, Estados Unidos	44,75%
Universal Construction Company, Inc.	Delaware, Estados Unidos	55,94%
West Coast Rail Constructors	San Marco, Estados Unidos	36,36%
White/Turner Joint Venture (New Munger PK-8 )	New York, Estados Unidos	27,97%
White/Turner Joint Venture Team (DPS Mumford High School )	New York, Estados Unidos	27,97%
White-Turner JV ( City of Detroit Public Safety)	New York, Estados Unidos	27,97%

## Hochtief Asia Pacífico

111 Margaret Street Pty Limited	Victoria, Australia	16,53%
145 Ann Street Pty. Ltd.	Australia	32,41%
145 Ann Street Trust	Australia	32,41%
512 Wickham Street Pty. Ltd.	Australia	32,41%
512 Wickham Street Trust	Australia	32,41%
A.C.N. 126 130 738 Pty. Ltd.	Australia	32,41%
A.C.N. 151 868 601 Pty Ltd	Victoria, Australia	32,41%
ACN 112 829 624 Pty Ltd	Australia	32,41%
Ashmore Developments Pty Limited	Australia	32,41%
Ausindo Holdings Pte. Ltd.	Singapur	32,41%
Boggo Road Project Pty Limited	Singapur	32,41%
Boggo Road Project Trust	Queensland, Australia	32,41%
BOS Australia Pty. Ltd.	South Bank, Australia	32,41%
Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty. Ltd.	Newcastle, Australia	32,41%
Broad Construction Services (QLD) Pty. Ltd.	Gold Coast, Australia	32,41%
Broad Construction Services (WA) Pty Ltd.	Australia	32,41%
Broad Group Holdings Pty. Ltd.	Perth, Australia	32,41%
Delron Cleaning Pty Ltd	Australia	25,93%
Delron Group Facility Services Pty Limited	Australia	25,93%
Devine Bacchus Marsh Pty Limited	WA, Australia	8,43%
Devine Constructions Pty Limited	Queensland, Australia	8,43%
Devine Funds Pty Limited	Queensland, Australia	8,43%
Devine Funds Unit Trust	Victoria, Australia	8,43%
Devine Homes Pty Limited	Australia	8,43%
Devine Land Pty Limited	Queensland, Australia	8,43%
Devine Ltd.	Brisbane, Australia	16,53%
Devine Management Services Pty Limited	Queensland, Australia	8,43%
Devine Queensland No. 10 Pty Limited	Queensland, Australia	8,43%
Devine Springwood No. 1 Pty Limited	Queensland, Australia	8,43%
Devine Springwood No. 2 Pty Limited	NSW, Australia	8,43%
Devine Springwood No. 3 Pty Ltd.	Australia	8,43%
DMB Pty Limited	Queensland, Australia	8,43%
DoubleOne 3 Pty Ltd	Australia	8,43%
DPS Leighton Offshore Engineering Sdn Bhd	Queensland, Australia	32,41%
Ewenissa Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Fleetco Finance Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Fleetco Holdings Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Fleetco Management Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Fleetco Rentals Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Fleetco Services Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Giddens Investment Ltd.	Hong Kong	32,41%
Green Construction Company	Wilmington, Estados Unidos	32,41%
Gridcomm Pty. Ltd.	Melbourne, Australia	32,41%
Hamilton Harbour	Australia	24,31%
Hamilton Harbour Unit Trust (Devine Hamilton Unit Trust)	Australia	24,31%
HOCHTIEF Asia Pacific GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF AUSTRALIA HOLDINGS LIMITED	Sydney, Australia	55,94%
Hunter Valley Earthmoving Co. Pty Ltd.	Rutherford, Australia	32,41%
HWE Cockatoo Pty Ltd	Australia	32,41%
HWE Maintenance Services Pty. Ltd.	Australia	32,41%
HWE Mining Pty Ltd	Australia	32,41%
HWE Newman Assets Pty Ltd	Australia	32,41%
Inspire Schools Finance Pty Limited	Australia	32,41%
Jarraah Wood Pty. Ltd.	Australia	32,41%
JH Rail Holdings Pty. Limited	Australia	19,12%
JH Rail Investments Pty. Limited	Australia	19,12%
JH Rail Operations Pty. Limited	Australia	19,12%
JHG Mutual Limited	Australia	32,41%
Joetel Pty. Limited	Australia	19,12%
John Holland - Leighton (South East Asia) Joint Venture	Hong Kong	32,41%
John Holland (NZ) Ltd.	Nueva Zelanda	32,41%
John Holland AD Holdings Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	32,41%
John Holland AD Investments Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	32,41%
John Holland AD Operations Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	32,41%
John Holland Aviation Services Pty. Ltd.	Australia	32,41%
John Holland Development & Investment Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	32,41%
John Holland Engineering Pty. Ltd.	Australia	32,41%
John Holland Group Pty Ltd.	Abbotsford, Australia	32,41%
John Holland Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Australia	32,41%
John Holland Infrastructure Pty. Ltd.	Australia	32,41%
John Holland Infrastructure Trust	Australia	32,41%
John Holland Investment Pty. Ltd.	Australia	32,41%
John Holland Melbourne Rail Franchise Pty. Ltd.	Australia	32,41%
John Holland Pty Ltd.	Abbotsford, Australia	32,41%
John Holland Queensland Pty. Ltd.	Australia	32,41%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
John Holland Rail Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	32,41%
John Holland Services Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Kings Square Developments Pty Ltd (100%)	Australia	32,41%
Kings Square Developments Unit Trust (100%)	Australia	32,41%
Kingscliff Resort Trust	Australia	32,41%
LCPL (PNG) Limited	PapuaNueva Guinea	32,41%
Leighton (PNG) Limited	PapuaNueva Guinea	32,41%
Leighton Admin Services Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Africa Botswana (Proprietary) Limited	Botswana	32,41%
Leighton Arranging Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Asia (China) Limited	Hong Kong	32,41%
Leighton Asia (Hong Kong) Holdings (No. 2) Limited	Hong Kong	32,41%
Leighton Asia Ltd.	Hong Kong	32,41%
Leighton Asia Southern Pte. Ltd.	Singapur	32,41%
Leighton Companies Management Group LLC	Emiratos Arabes	15,88%
Leighton Construction and Mining Africa (Pty) Ltd	Botswana	32,41%
Leighton Contractors (Asia) Ltd.	Hong Kong	32,41%
Leighton Contractors (China) Ltd.	Hong Kong	32,41%
Leighton Contractors (Indo-China) Ltd.	Hong Kong	32,41%
Leighton Contractors (Laos) Sole Company Ltd.	Laos	32,41%
Leighton Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	32,41%
Leighton Contractors (Philippines) Inc.	Filipinas	32,41%
Leighton Contractors Asia (Cambodia) Co. Ltd.	Camboya	32,41%
Leighton Contractors Asia (Vietnam) Limited	Vietnam	32,41%
Leighton Contractors Inc.	Wilmington, Estados Unidos	32,41%
Leighton Contractors Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Contractors Infrastructure Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Contractors Infrastructure Trust	Australia	32,41%
Leighton Contractors Lanka (Private) Ltd.	Sri Lanka	32,41%
Leighton Contractors Mauritius Ltd.	Mauricio	32,41%
Leighton Contractors Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Engineering & Construction (Singapore) Pte Ltd	Singapur	32,41%
Leighton Engineering Joint Venture	Malasia	22,69%
Leighton Fabrication and Modularization Ltd.	Tailandia	32,41%
Leighton Finance (USA) Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Finance International Pty Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Finance Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Foundation Engineering (Asia) Ltd.	Hong Kong	32,41%
Leighton Funds Management Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Geotech Ltd.	Bangkok, Tailandia	32,41%
Leighton Group Property Services Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Harbour Trust	Australia	32,41%
Leighton Holdings Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Holdings Infrastructure Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Holdings Infrastructure Trust	Australia	32,41%
Leighton Holdings Investments Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Holdings Limited	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Holland Browse JV	Australia	32,41%
Leighton Infrastructure Investments Pty. Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton International Holdings Limited	Islas Caiman, Gran Bretaña	32,41%
Leighton International Ltd.	Islas Caiman, Gran Bretaña	32,41%
Leighton International Mauritius Holdings Limited No. 4	Mauricio	32,41%
Leighton International Projects (India) Private Limited	India	32,41%
Leighton Investments Mauritius Limited	Mauricio	32,41%
Leighton Investments Mauritius Limited No. 2	Hong Kong	32,41%
Leighton Investments Mauritius Limited No. 4	Mauricio	32,41%
Leighton John Holland Joint Venture (Lai Chi Kok)	Hong Kong	32,41%
Leighton LLC	Mongolia	32,41%
Leighton M&E Limited	Hong Kong	32,41%
Leighton Mauritius (Africa) Limited	Mauricio	32,41%
Leighton Middle East and Africa (Holding) Limited	Gran Bretaña	32,41%
Leighton Motorway Investments No. 2 Pty. Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Offshore Arabia Co. Ltd.	Arabía Saudí	32,41%
Leighton Offshore Australia Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.	Singapur	32,41%
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.	Singapur	32,41%
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.	Singapur	32,41%
Leighton Offshore Pte. Ltd.	Singapur	32,41%
Leighton Offshore Sdn Bhd (formerly Leighton International Sdn. Bhd.)	Malasia	32,41%
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.	Singapur	32,41%
Leighton Offshore-John Holland Joint Venture (LTA Project)	Australia	32,41%
Leighton Pacific St Leonards Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Pacific St Leonards Unit Trust	Australia	32,41%
Leighton Portfolio Services Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Projects Consulting (Shanghai) Ltd.	China	32,41%
Leighton Properties (Brisbane) Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Properties (NSW) Pty Ltd (100%)	Australia	32,41%
Leighton Properties (VIC) Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Properties (WA) Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Properties Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Properties Resorts Pty Limited	Australia	32,41%
Leighton Property Development Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Property Funds Management Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Property Management Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Residential Investments Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Leighton Services Australia Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Leighton Staff Shares Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Leighton USA Inc.	Estados Unidos	32,41%
Leighton Welspun Contractors Private Ltd.	Kala Ghoda Fort, India	32,41%
Leighton-John Holland Joint Venture	Australia	32,41%
Leighton-John Holland JV (Thomson Line)	Singapur	32,41%
Leighon-LNS Joint Venture	Hong Kong	25,93%
Leighon Offshore / Leighton Engineering & Construction JV	Singapur	32,41%
LH Holdings Co Pty Ltd	Australia	32,41%
LMENA No. 1 Pty. Ltd.	Australia	32,41%
LMENA Pty. Ltd.	Australia	32,41%
LPWRAP Pty Ltd	Australia	32,41%
LSE Technology (Australia) Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Martox Pty. Ltd.	Australia	19,12%
Menette Pty. Limited	Australia	32,41%
Mode Apartments Pty. Ltd.	Australia	16,53%
Mode Apartments Unit Trust	Australia	16,53%
Moonamang Joint Venture Pty Ltd	Australia	32,41%
Moorookyle Devine Pty Limited	Victoria, Australia	2,19%
Nestdeen Pyt. Ltd.	Australia	32,41%
Nexus Point Solutions Pty. Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Opal Insurance (Singapore) Pte Ltd.	Singapur	32,41%
Pioneer Homes Australia Pty Limited	Queensland, Australia	4,30%
Plant & Equipment Leasing Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
PT Cinere Serpong Jaya	Indonesia	32,41%
PT Leighton Contractors Indonesia	Indonesia	32,41%
PT Ngawi Kertosono Jaya	Indonesia	30,79%
PT Solo Ngawi Jaya	Indonesia	30,79%
PT Thiess Contractors Indonesia	Jakarta, Indonesia	32,41%
River Links Developments Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Riverstone Rise Gladstone Pty Ltd	Australia	8,43%
Riverstone Rise Gladstone Unit Trust	Australia	8,43%
Silcar New Caledonia SAS	Australia	32,41%
Silcar Pty. Ltd.	Bayswater, Australia	32,41%
Silverton Group Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Talcliff Pty Limited	Queensland, Australia	8,43%
Technical Resources Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Telecommunication Infrastructure Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	32,41%
Thai Leighton Ltd.	Bangkok, Tailandia	32,41%
Thiess (Mauritius) Pty. Ltd.	Mauricio	32,41%
Thiess Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malasia	32,41%
Thiess Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	32,41%
Thiess India Pvt Ltd	India	32,41%
Thiess Infraco Pty. Limited	Australia	32,41%
Thiess Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Thiess Infrastructure Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Thiess Infrastructure Trust	Australia	32,41%
Thiess John Holland Joint Venture (Airport Link)	Australia	32,41%
Thiess John Holland Joint Venture (Eastlink)	Australia	32,41%
Thiess John Holland Joint Venture (Lane Cove Tunnel)	Australia	32,41%
Thiess John Holland Motorway Services	Australia	32,41%
Thiess Minecs India Pvt. Ltd.	India	29,17%
Thiess Mining Maintenance Pty. Ltd.	South Bank, Australia	32,41%
Thiess NC	Nueva Caledonia	32,41%
Thiess NZ Limited	Auckland, Nueva Zelanda	32,41%
Thiess Pty Ltd.	South Bank, Australia	32,41%
Thiess Services John Holland Services Joint Venture	Australia	32,41%
Thiess Services Ltd.	Nueva Zelanda	32,41%
Thiess Services Pty Ltd.	South Bank, Australia	32,41%
Thiess Southland Pty Ltd.	South Bank, Australia	32,41%
Think Consulting Group Pty. Ltd.	Australia	32,41%
Townsville City Project Pty Ltd	Australia	24,31%
Townsville City Project Trust	Australia	24,31%
Vision Hold Pty Ltd.	St. Leonards, Australia	32,41%
Visionstream Australia Pty Ltd.	St. Leonards, Australia	32,41%
Visionstream Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Visionstream Services Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Vytel Pty Ltd.	Sydney, Australia	32,41%
Western Port Highway Trust	Australia	32,41%
Yoltax Pty. Limited	Australia	19,12%
Zelmex Pty. Limited	Australia	19,12%

## Hochtief Europa

A.L.E.X.-Bau GmbH	Essen, Alemania	55,94%
ACL Investment a.s.	Praga, República Checa	55,94%
Area of Sports mbH & Co. KG	Mönchengladbach, Alemania	27,97%
AVN Chile Fünfte Holding GmbH	Essen, Alemania	55,94%
AVN Chile Vierte Holding GmbH	Essen, Alemania	55,94%
Constructora Cheves S.A.C.	Lima, Peru	36,36%
Constructora HOCHTIEF - Tecs S.A.	Santiago de Chile, Chile	39,16%
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Santiago de Chile, Chile	39,16%
Copernicus Apartments Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	55,94%
Deutsche Bau- und Siedlungs-Gesellschaft mbH	Essen, Alemania	55,94%
Deutsche Baumanagement GmbH	Essen, Alemania	55,94%
DURST-BAU GmbH	Wien, Austria	55,94%
Entreprise Générale de Construction HOCHTIEF-LUXEMBOURG S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	55,94%
Euripus s.r.o.	Praga, República Checa	55,94%
Europaviertel Baufeld 4d GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
FM Holding GmbH	Essen, Alemania	55,94%
formart GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
formart Immobilien GmbH	Essen, Alemania	55,94%
forum am Hirschgarten Nord GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
forum am Hirschgarten Süd GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
Grundstücksgesellschaft Köbis Dreieck GmbH & Co. Development KG	Essen, Alemania	50,34%
GVG mbH & Co. Objekt RPU Berlin 2 KG	Essen, Alemania	52,58%
HOCHTIEF (UK) Construction Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	55,94%
HOCHTIEF A5 Holding GmbH	Wien, Austria	55,94%
HOCHTIEF ABC Schools Partner Inc.	Calgary, Canadá	55,94%
HOCHTIEF Ackerstraße 71-76 GmbH & Co. KG	Berlin, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Asset Services GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Aurestis Beteiligungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Building GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Canada Holding 1 Inc.	Toronto, Canadá	55,94%
HOCHTIEF Canada Holding 2 Inc.	Toronto, Canadá	55,94%
HOCHTIEF Canada Holding 3 Inc.	Calgary, Canadá	55,94%
HOCHTIEF Construction Austria GmbH & Co. KG	Wien, Austria	55,94%
HOCHTIEF Construction Chilena Ltda.	Santiago de Chile, Chile	55,94%
HOCHTIEF Construction Erste Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Construction Management Middle East GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF CZ a.s.	Praga, República Checa	55,94%
HOCHTIEF Development Austria GmbH	Wien, Austria	55,94%
HOCHTIEF Development Austria Verwaltungs GmbH & Co. KG	Wien, Austria	55,94%
HOCHTIEF Development Czech Republic s.r.o.	Praga, República Checa	55,94%
HOCHTIEF Development Hungary Kft.	Budapest, Hungría	55,94%
HOCHTIEF Development Poland Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	55,94%
HOCHTIEF Development Project One SRL	Bucarest, Rumania	55,94%
HOCHTIEF Development Project Three SRL	Bucarest, Rumania	55,94%
HOCHTIEF Development Project Two SRL	Bucarest, Rumania	55,94%
HOCHTIEF DEVELOPMENT ROMANIA SRL	Bucarest, Rumania	55,94%
HOCHTIEF Development Schweden AB	Estocolmo, Suecia	55,94%
HOCHTIEF Development Schweiz Projekt 2 AG	Opfikon, Suiza	55,94%
HOCHTIEF Engineering GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Gayrimenkul Gelistirme Limited Sirketi	Estambul, Turquía	55,94%
HOCHTIEF Hamburg GmbH	Hamburg, Alemania	39,16%
HOCHTIEF Infrastructure GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Kirchberg Services S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	55,94%
HOCHTIEF NEAH Partner Inc.	Edmonton, Canadá	55,94%
HOCHTIEF Offshore Crewing GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF ÖPP Projektgesellschaft mbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Polska S.A.	Varsovia, Polonia	55,94%
HOCHTIEF PPP 1. Holding GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF PPP Bundeswehrpartner FWK München GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF PPP Europa GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF PPP Schools Capital Limited	Swindon, Gran Bretaña	28,53%
HOCHTIEF PPP Schulpartner Braunschweig GmbH	Braunschweig, Alemania	55,94%
HOCHTIEF PPP Schulpartner Frankfurt am Main GmbH & Co. KG	Frankfurt am Main, Alemania	55,94%
HOCHTIEF PPP Schulpartner GmbH & Co. KG	Heusenstamm, Alemania	53,08%
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln P 1 GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln Rodenkirchen GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF PPP Solutions (Ireland) Limited	Dublin, Irlanda	55,94%
HOCHTIEF PPP Solutions (UK) Limited	Swindon, Gran Bretaña	55,94%
HOCHTIEF PPP Solutions GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF PPP Solutions Netherlands B.V.	Vianen, Holanda	55,94%
HOCHTIEF PPP Solutions North America Inc.	Delaware, Estados Unidos	55,94%
HOCHTIEF Presidio Holding LLC	Wilmington, Estados Unidos	55,94%
HOCHTIEF Projektentwicklung GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Projektentwicklung 'Helfmann Park' GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Property Management GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Shield Investment Inc.	Toronto, Canadá	55,94%
HOCHTIEF Solutions AG	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Solutions Insaat Hizmetleri A.S.	Estambul, Turquía	55,94%
HOCHTIEF Solutions Middle East Qatar W.L.L.	Doha, Catar	27,41%
HOCHTIEF Solutions Real Estate GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF Trade Solutions GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF ViCon GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HOCHTIEF ViCon Qatar W.L.L.	Doha, Catar	27,41%
HT Sol RE formart Objekt 'Flensburg K' GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
HT Sol RE formart Objekt 'Flensburg P' GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
HT Sol RE Projekt 6 GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
HTD Smart Office Nr.1 GmbH & Co. KG	Wien, Austria	55,94%
HTP Grundbesitz Blue Heaven GmbH	Essen, Alemania	52,58%
HTP Immo GmbH	Essen, Alemania	55,94%
HTP Projekt 1 (eins) GmbH & Co KG	Essen, Alemania	55,94%
HTP Projekt 2 (zwei) GmbH & Co KG	Essen, Alemania	55,94%
I.B.G. Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft Thüringen-Sachsen mbH	Essen, Alemania	55,94%
Immobilière de Hamm S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	55,94%
Inserta s.r.o.	Praga, República Checa	55,94%
Inversiones HOCHTIEF PPP Solutions Chile dos Ltda.	Santiago de Chile, Chile	55,94%
LOFTWERK Eschborn GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
MK 1 Am Nordbahnhof Berlin GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
MOLTENDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG	Frankfurt am Main, Alemania	55,94%
OOO HOCHTIEF	Moscú, Rusia	55,94%
Project Development Poland 3 B.V.	Amsterdam, Holanda	55,94%
Project SP1 Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	55,94%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Projektgesellschaft Börse Frankfurt GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
Projektgesellschaft Konrad-Adenauer-Ufer Köln GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
Projektgesellschaft Marco Polo Tower GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	39,16%
Projektgesellschaft Marieninsel Ost GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
Projektgesellschaft Marieninsel West GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG	Essen, Alemania	30,76%
PSW Hainleite GmbH	Sondershausen, Alemania	55,94%
PSW Leinetal GmbH	Freden, Alemania	55,94%
PSW Lippe GmbH	Lüdge, Alemania	55,94%
PSW Zollernalb GmbH	Hechingen, Alemania	55,94%
RheinartOffice GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	27,97%
SCE Chile Holding GmbH	Essen, Alemania	55,94%
SCE Chilean Holding S.A.	Santiago de Chile, Chile	55,94%
Soduker B.V.	Amsterdam, Holanda	55,94%
Spiegel-Insel Hamburg GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
Streif Bauleistik GmbH	Essen, Alemania	55,94%
STREIF Bauleistik Polska Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	55,94%
TERRA CZ s.r.o.	Praga, República Checa	55,94%
Tirpser B.V.	Amsterdam, Holanda	55,94%
Tivoli Garden GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
Tivoli Office GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	55,94%
Uferpalais Projektgesellschaft mbH & Co. KG	Essen, Alemania	39,16%
Valentinka a.s.	Praga, República Checa	55,94%

## SERVICIOS INDUSTRIALES

ACS industrial Services, LLC.	3511 Silverside road suite 105 Wilmington Delaware 19810 County of New Castle. Estados Unidos.	100,00%
ACS Perú	Avenida Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito Carmen de Le Legua Reinoso. Lima. Perú.	100,00%
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	C/ Juan Racine, 112 Piso 8. 11510 México DF. México.	100,00%
ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Calle 21 nº 7070, Parque Empresarial Montevideo. Bogotá. Colombia	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Torre C, Piso 14, Letra D Colonia Verónica Anzures. México.	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros Nº 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avda. Amazonas 3459-159 e Iñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	100,00%
Actividades y Servicios, S.A.	Nicaragua 5935 3 Piso. Buenos Aires. Argentina.	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leirão. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Agua Energía e Meio Ambiente, Ltda.	Rua Marechal Camera, 160 sala 1621. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Al-Andalus Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Albatros Logistic, Maroc, S.A.	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10 Casablanca. Marruecos	75,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin 15 P.I. San Marcos 28906 Getafe. Madrid. España	100,00%
Albufera Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Aldeire Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Aldeire Solar-2, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Alfrani, S.L.	C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España	100,00%
Alianz Petroleum S de RL de CV	Avda. Rio Churubusco, 455 Iztapalapa. Mexico.	100,00%
Altomira Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 3 Central Termosolar Tres, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 5 Central Termosolar Cinco, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 6 Central Termosolar Seis, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 7 Central Termosolar Siete, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Antarinas, S.A.	Plaza Cagancha nº 1335, Apart. 1102.11100 Montevideo. Uruguay.	100,00%
Antennea Technologies, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce. São Domingos de Rana. 2775, Portugal	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España	100,00%
API Movilidad, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Aplied Control Technology, LLC.	5005 N. Stateline Av. Texarcana Texas TX 75503. Estados Unidos.	100,00%
Araucária Projetos e Serviços de Construção, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Argencobra, S.A.	Nicaragua 5935 2º Piso. CP C1414BWK Buenos Aires. Argentina	100,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Atlântico-Concessões Transp Energia do Brasil Ltda.	Rua Marcos Macedo 1333 sala 1410 Ed. P tio D.Luiz Torre II. 60150-190.Fortaleza. Brasil.	74,54%
Audeli, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Avante MPG1 B.V.	Park Hoornowijck,2 2289CZ. Países Bajos.	100,00%
Avante MPG2 B.V.	Park Hoornowijck,2 2289CZ. Países Bajos.	100,00%
Aztec Energy Holdings, S.L.	Avda.Linares Rivas, 1-4.15005 La Coruña. España.	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Barra do Peixe Montagens e Serviços, Ltda.	Avd.Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil.	99,90%
Benisaf Water Company, Spa	29 Bis Rue Abou Nouas, Hydra - Alger. Argel. Argelia.	51,00%
Berea Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	70,00%
Biobeiraner, Lda.	3475-031 Caramulo.Fresquesia do Guardao - Conelho de Tondela. Portugal.	21,62%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
BTOB Construccion Ventures, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Cachoeira Montagens e Serviços, Ltda.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	100,00%
Calidad e Inspecciones Offshore, S.L.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
Calvache Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	70,00%
Catalana de Treballs Públics, S.A.	Carretera del Mig, 37. 08940 Cornellà de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Cataventos Acarau, Ltda.	Fazenda Libra Acarau S/N. 62.580-000.Acarau, Estado do Cear . Brasil.	74,54%
Cataventos de Paracuru, Ltda.	Sítio Freixeiras S/N. 62.680-000.Paracuru, Estado do Cear . Brasil.	74,54%
Cataventos Embuaca, Ltda.	Fazenda Bodes S/N Praia da Embuaca. 62.690-000.Trairi, Estado do Cear . Brasil.	74,54%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 8. 11510 México DF. México.	68,00%
Central Solar Termoelectrica Cáceres, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Central Térmica de Mejillones, S.A	Avda. José pedro Alessandri 2323 Macul.Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Centro de Control Villadiego, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Chaparral Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%



## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
CIL	Avda. Marechal Camera 160. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
CM- Constricoes, Ltda.	Rua, XV de Novembro 200, 14º Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000	74,54%
Cme Águas, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Cme Angola, S.A.	Av. 4 de Fevereiro, 42. Luanda. Angola.	74,54%
CME Cabo Verde, S.A.	Achada Santo António. Praia. Cabo Verde.	74,54%
CME Chile, SPA.	Puerto Madero 9710, Of 35-36A. Pudahuel. Chile.	74,54%
CME Construction Mecano Electric, S.A.	332 Bd. Brahim Roudani 12 Ma rif. Casablanca 01. Marruecos	74,54%
Cme Madeira, S.A.	Rua Alegria N.º 31-3º. Madeira. Portugal	37,79%
CME Perú, S.A.	Av. Víctor Andrés Belaunde 395. San Isidro. Lima. Per .	74,54%
Cobra Bahía Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10 Estrada do Coco/Bahia Brasil 47680	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 Sopocachi. Bolivia	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Energy Investment Finance, LLC	7380 West Sahara, suite 160. Las Vegas. Nevada. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy Investment, LLC.	7380 West Sahara, Suite 160. Las Vegas NV 89117. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy, Ltd	60 Solonos street, Atenas. Grecia	100,00%
Cobra Georgia, Llc.	Old Tbilisi Region, 27/9 Brother Zubalashvili Street. Georgia	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Gibraltar Limited	Suites 21&22 Victoria House, 26 Main Street. Gibraltar.	100,00%
Cobra Great Island Limited	160 Shelbourne Road Ballbridge. Dublin. Irlanda/Irlanda Dublin.	100,00%
Cobra Group Australia Pty, Ltd.	Level 5 Mayne Building 390 ST Kilda Road. Melbourne. Australia.	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511 Silverside road suite 105. Wilmington Delaware 19810 County of New Castle. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Infraestructuras Internacional, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	Fernando Villalon, 3. 41004 Sevilla. España.	100,00%
Cobra Ingeniería Uruguay, S.A.	Colinia Apartamento 305 .Montevideo. Uruguay.	100,00%
Cobra Instalaciones México, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Colonia Verónica Anzures. México	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Benin	Quartier Boulevard Saint Michel. Saint Felicite Cotonou. Benin	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios India PVT	B-324 New Friends Colony New Delhi-110 025. India	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	Av. Anacanoa Hotel Dominican Fiesta Santo Domingo, DN. Santo Domingo. República Dominicana.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalações y Serviços, Ltda.	Rua Uruguai, 35, Porto Alegre, Rio Grande do Sul. Brasil.	100,00%
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra La Rioja Sur	Concepción Arenal 2630 CP 1426 Capital Federal Buenos Aires. Argentina	100,00%
Cobra Perú II, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso. Perú.	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso. Perú.	100,00%
Cobra Railways UK Limited	Vintage Yard 59-63 Bermondsey Street. Londres. Reino Unido.	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Solar del Sur, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Termosolar USA, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Thermosolar Plants, Inc.	3773 Howard Hughes. Las Vegas, Nevada. EEUU.	100,00%
Cobra-Udisport Conde de Guadalhorce, S.L.	Paseo Cerrado de Calderón, 18. Edif. Mercurio 1ª Plta. 29018 Málaga. España	51,00%
Cogeneración Cadereyta S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	99,00%
COICISA Industrial, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, 193 Verónica Anzures 11300. Méjico.	60,00%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3, polígono G Casa #4 San Salvador, El Salvador	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani nº 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	100,00%
Concesionaria Angostura Siguas, S.A.	Avda. Victor Andres Belaunde, 887. Lima. Perú.	60,00%
Concesionaria Linea de Transmisión CCNCM Sac	Avda. Victor Andres Belaunde, 887 Provincia de Callao. Lima. Perú.	100,00%
Consorcio Especializado Medio Ambiente, S.A. de C.V	Melchor Ocampo, 193 piso 14. Méjico D.F. Mejico.	60,00%
Consorcio Ofiteco Geoandina	Cra 25 N.96 81. Oficina 203. Bogot . Colombia.	60,00%
Consorcio Sice Disico	Cra 25 N.96 81. Oficina 203. Bogot . Colombia.	50,00%
Consorcio Sice-Comasca TLP S.A.	Av. Vitacura 2670. Oficina 702 – piso 7. Las Condes Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME)	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35-5º oficina 515-517. Madrid. España	99,73%
Constructora Las Pampas de Siguas, S.A.	Avda. Victor Andres Belaunde, 887 Provincia de Callao. Lima. Perú.	60,00%
Contrato en Participación PV SIBO	2 Avda. Ofibodegas Los Almendros nº3 13-35 Zona 17. Guatemala.	51,00%
Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9. 206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	C/ Teide 4, 2ª Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	100,00%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 116- 6º. 11510 México D.F	100,00%
Conyceto Pty Ltd.	22 On Kildare. 22 Kildare Road. 7700 Newlands. Sudafrica	92,00%
Corporación Ygnus Air, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Cotefy S.A. de C.V.	Calzada de las Águilas, 1948. Ensenada. México.	80,00%
Cymi Canada. INC.	160 Elgin Street, Suite 2600. Ottawa, Ontario. Canada K1P1C3	100,00%
Cymi DK, LLC	12400 Coit Rd, Suite 700. Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	70,00%
Cymi do Brasil, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Holding, S.A.	Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Investment USA, S.L.	C/ Teide, 4-2ª Plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	C/ Teide, 4-2ª Plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	100,00%
Cymi USA INC.	5005N State Line Ave. Texarkana - TX75503. Estados Unidos.	100,00%
Cymimasa Consultoria e Projetos de Construção Ltda	Avda. Presidente Wilson nº 231, Sala 1701 Parte cero. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Delta P I, LLC.	400-A Georgia Av. Deer Park Texas 77536. USA	100,00%
Depuradoras del Bajo Aragón S.A.	Paraíso 3- 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	55,00%
Desarrollo Informático, S.A.	Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España	100,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	100,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Claude Debussylaan 24, 1082 MD Amsterdam. Holanda.	100,00%
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952 Kingdom of Saudi Arabia	100,00%
Dragados Industrial, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	Lot nº7 - Ville Coopérative El Feteh - El Bihar. Alger. Algérie	100,00%
Dragados Industrial Canada, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	100,00%
Dragados Offshore de Méjico KU-A2, S.A de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	One Riwerway, Suite 1700. 77056 Texas. Houston. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col.Los Morales 11510 México D.F. México.	51,00%
Dyctel infraestrutura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	100,00%
EGPI-Empresa global de Proyectos de Ingenieria SAS	Avenida 6 Norte 47N-32.Cali Valle. Colombia.	40,00%
El Otero Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
El Recuenco Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Electren UK Limited	Regina House 1-5 Queen Street.Londres. Reino Unido.	100,00%
Electren USA Inc.	500 Fifth Avenue, 38th floor.Nueva York 10110. Estados Unidos.	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	100,00%
Electromur, S.A.	C/ Cuatro Vientos, 1. San Ginés. Murcia. España	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Electronic Trafic de Mexico, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193 Torre C Piso 14D. Veronica Anzures . D.F. 11300. México.	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. 01649 Portugal	98,21%
Emurtel, S.A.	C/ Carlos Egea, parc. 13-18. P.I. Oeste. Alcantarilla. Murcia. España	100,00%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal	100,00%
Energía Sierrezuela, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Energías Ambientales de Guadalajara, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energías Ambientales de Oaxaca, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 piso 6 Mexico D.F.	100,00%
Energías Ambientales de Soria, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energías Mexicanas, S.L.U.	Avda. Linares Rivas, 1-4.15005 La Coruña. España.	100,00%
Energías Renovables Andorranas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	75,00%
Energías y Recursos Ambientales, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	100,00%
Engemisa Engenharia Limitada	Ruas das Patativas, 61 41720-100.Salvador de Bahía. Brasil.	100,00%
Enipro, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. P.I. Mutilva Baja. Navarra. España	100,00%
Eólica del Guadiana, S.L.	C/ Manuel Siurot, 27. 21004 Huelva. España.	90,00%
Eólica Majadillas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, 193, Torre C piso 14D. 11300 Méjico D.F. México	75,00%
EPC Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	84,78%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	100,00%
Etra Bonal, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etrabras Mobilidade e Energia Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, Sala 1619. 20020-080 Centro.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Etracontrol, S.L.	Av. Manoteras, 28.28050 Madrid. España.	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pab. G. P.I. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España	100,00%
Extresol 2, S.L.	Torre de Miguel Sesmero. Badajoz Carretera N-432 Badajoz-Granada km 32,700. España.	100,00%
Extresol 3, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Extresol-1, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Extresol-4 S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Lda.	Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal	98,00%
Eyra Instalaciones y Servicios, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Firefly Investments 261	22 On Kildare. 22 Kildare Road.7700 Newlands. Súdfrica	92,00%
France Semí, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. Francia.	99,73%
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.	CL Sepulveda, 6 28108 Alcobendas.Madrid. España.	100,00%
Garby Aprovechamientos Energéticos, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña. España	100,00%
Geida Beni Saf, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	Ctra. del Rosario Km 5,2. La Laguna. 38108 Santa Cruz Tenerife. Islas Canarias. España	100,00%
Gestão de Negócios Internacionais SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Lei o 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Gestión Inteligente de Cargas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Gestway - Gestão de infra estruturas Ltda.	Av. Rouxinol n.º 1041 conj. 1008, Moema, CEP 04516-001.São Paulo. Brasil.	51,00%
Global Spa, S.L.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	100,00%
Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Grafic Planet Digital, S.A.U.	C/ Anable Segura,10 2º.28109 Madrid. España.	100,00%
Grupo Imesapi S.L.	Avda. de Manoteras nº 26.28050 Madrid. España	100,00%
Grupo Maessa Saudi Arabia LTD	Khobar -31952 P.O. Box 204. Arabia Saudi	100,00%
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala	100,00%
H.E.A Instalações Ltda.	Rua das Patativas, 61 Salvador de Bahía	77,50%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España	100,00%
Hidráulica de Cochea, S.A.	Dr Ernesto Perez Balladares, s/n.Chiriqui. Panamá.	100,00%
Hidráulica de Mendre, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	100,00%
Hidráulica de Pedregalito S.A.	Urbanización Doleguita Calle D Norte, Edificio Plaza Real, Apto/Local 1.Chiriqui. Panamá.	100,00%
Hidráulica del Alto, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	75,00%
Hidráulica del Chiriqui, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	100,00%
Hidráulica Río Piedra, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares David.Chiriqui. Panam .	100,00%
Hidráulica San José, S.A.	Dr.Ernesto Perez Balladares, s/n.Chiriqui. Panamá.	100,00%
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Hochtief Cobra Grid Solutions GmbH	Alfredstrade,236.Essen. Alemania.	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Ctra Cruce De Friusa, s/n. Higüey. Altigracia. República Dominicana	100,00%
Humiclíma Centro, S.A.	C/ Orense,4 1º planta. 28020 Madrid. España	100,00%
Humiclíma Est Catalunya, S.L.	Carretera del Mig, 37. 08940 Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	100,00%
Humiclíma Haiti, S.A.	Angle Rue Clerveau et Darguin, 1 Petion Ville.Port au Prince. Haiti	99,98%
Humiclíma Jamaica Limited	Corner Lane 6 Montego Bay. St James. Jamaica	100,00%
Humiclíma Magestic Grupo, S.L.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	100,00%
Humiclíma Mexico, S.A. de C.V.	Cancun (Quintana De Roo). México	100,00%
Humiclíma Panamá, S.A.	Calle 12, Corregimiento de Rio Abajo Panamá.	100,00%
Humiclíma Sac, S.A.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	100,00%
Humiclíma Sur, S.L.	C/ Marruecos, 12. Jérez de La Frontera. Cádiz. España	100,00%
Humiclíma Valladolid, S.L.	C/ Puente Colgante, 46. Valladolid. España	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda.Teneniente General Gutierrez Mellado, 9. 30008 Murcia. España	79,63%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo 193. Colonia Verónica Anzures. México	87,63%
Imesapi Colombia SAS	Calle 134 bis nº. 18 71 AP 101.Bogot D.C. Colombia	100,00%
ImesAPI Maroc	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Imesapi, Llc.	The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington, Delaware 19801. Estados Unidos.	100,00%
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Imocme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leirão. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Infraest. Energéticas Medioambi. Extremeñas, S.L.	Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España	100,00%
Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L.	C/ Paraíso, 3. 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	100,00%
Infraestructuras Energéticas Castellanas, S.L.	Aluminio, 17. 47012 Valladolid. España	51,00%
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradel)	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Initec do Brasil Engenharia e Construcoes, Ltda.	Avenida Rio Branco, 151 5º andar, Grupo 502, Centro.20040 - 911 Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Initec Energía Ireland, LTD.	Great Island CCGT PROJECT, Great Island, Campile - New Ross - CO. Wexford. Ireland.	100,00%
Initec Energía, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Injar, S.A.	C/ Misiones 13.Las Palmas de Gran Canaria. España.	100,00%
Innovantis, S.A.	Av. Rua Vlamir Lenni Nº179 andar 6º .Maputo. Mozambique.	100,00%
Innovtec, S.R.L.U.	Immeuble les Baux RN 8.13420 Gemenos. Francia.	100,00%
Inotec	Rua Vula Matadi, 154 - Vila Alice, Luanda. Angola.	33,75%
Instalaciones y Montajes de Aire Climatizado, S.L.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	De la Casa del Obrero 1C Bajo, 2C Sur, 75 Varas abajo, Casa #1324 Bolonia Managua. Nicaragua	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Calle 12, Rio Abajo Ciudad de Panamá. Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Avda.S.Fco Miranda. Torre Parque Cristal. Torre Este, planta 8. Oficina 8-10. Chacao. Caracas. Venezuela	100,00%
Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.	Urb. Albrook C/Principal Local 117. Panamá.	100,00%
Instalaciones y Servicios Uribe Cobra, S.A. de C.V	José Luis Lagrange, 103 piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Mexico D.F. México.	51,00%
Intebe, S.A.	C/ Tarragones, 12.L´Hospitalet de L´Infant.Tarragona. España.	99,40%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Integrated Technical Prodcus, LLC.	1117 Joseph Street Shreveport Louisiana LA 71107. Estados Unidos.	100,00%
Invexta Recursos, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Iscobra Instalacoes e Servicos, Ltda.	General Bruce,810 Rio de Janeiro. Brasil 20921	100,00%
Itumbiara Marimbondo, Ltda.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	100,00%
La Caldera Energía Burgos, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	61,79%
LestEnergía	Calçada Da Rabaça, Nº 11. Penamacor. Portugal	74,54%
Linhas de Transmissao de Montes Claros, Ltda.	Avd.Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Litran do Brasil Partipações S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808.Rio de Janeiro. Brasil.	75,00%
LTE Energía, Ltda.	Pz. Centenario - Av. Nações Unidas 12995. 04578-000.Sao Paulo. Brasil.	74,54%
Lumicán, S.A.	C/ Arco, nº 40. Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España	100,00%
Lusobrisa	Rua Rui Teles Palhinha, 4-3º. Leirão 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Luziana Montagens e Servicos, Ltda.	Av. Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Maessa France SASU	115, rue Saint Dominique.75007 Paris . Francia.	100,00%
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (MAETEL)	C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza. España	99,40%
Maetel Chile LTDA	Huerfanos 779, oficina 608.Santiago de Chile. Chile	100,00%
Maetel Peru, S.A.C.	Calle Julian Arias Araguez nº250. Lima. Per Lima. Perú.	100,00%
Maetel Romania SRL	Constantin Brancoveanu nr.15, ap 4, Biroul 3.Cluj-Napoca. Rumania	100,00%
Maintenance et Montages Industriels S.A.S	64 Rue Montgrand. Marseille .13006 Marseille. Francia.	100,00%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid. España	100,00%
Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Manchasol 2 Central Termosolar Dos, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	C/ Teide, nº 4 Edificio F-7.28770 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España.	100,00%
Mantenimientos Integrales Senax, S.A.	C/ Tarragones, 12.L´Hospitalet de L´Infant. Tarragona.España	100,00%
Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)	C/ Cardenal Marcelo Spínola Nº 42 - planta 11º. 28016 Madrid. España.	100,00%
Mas Vell Sun Energy, S.L.	C/ Prósper de Bofarull, 5 . Reus (Tarragona)	100,00%
Masa Algeciras, S.A.	Av. Blas Infante, Edificio Centro Blas Infante, local 8. 11201 Algeciras. Cádiz. España	100,00%
Masa do Brasil Manutenção e Montagens Ltda.	Avda presidente Wilson, nº231,sala 1701 (parte), Centro.Río de Janeiro. Brasil	100,00%
Masa Galicia, S.A.	Políg. Ind. De la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña. España	100,00%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España	100,00%
Masa Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112, 8º - Colonia Los Morales, Del. Miguel Hidalgo - 11510 México D.F.	100,00%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España	100,00%
Masa Puertollano, S.A.	Crta. Calzada de Calatrava, km. 3,4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B. 08040 Barcelona. España	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico, 1, 4º, Ofic. 51 - Edif. Hamilton. 38002 Sta. Cruz de Tenerife. Islas Canarias. España	100,00%
MASE Internacional, CRL	PO Box 364966.San Juan. Puerto Rico.	100,00%
Mencli, S.L.	C/ Biniarroca s/n, Local 16. 07710 Sant Lluís. Menorca. Islas Baleares. España.	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Av. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juárez. Delegación Cuauhtemoc. 06600 México D.F. Mexico.	100,00%
Mexicobra, S.A.	Colonia Polanco C/Alejandro Dumas,160. México D.F. 11500	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México	99,73%
Midasco, Llc.	7121 Dorsey Run Road Elkridge.Maryland 21075-6884. Estados Unidos.	100,00%
Mimeca, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Minuano Montagens e Servicos, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 1626.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Miramar Energias, S.L.U.	Avda.Linares Rivas, 1-4.15005 La Coruña. España.	100,00%
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	Padre Larios, 105 colonia Carranza.Coahuilla 25760. Mexico.	69,45%
Moncoba Canarias Instalaciones, S.A.	León y Castillo, 238. 35005 Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España	100,00%
Moncoba Constructie si Instalare, S.R.L.	Floresca, 169-A floresca Business Park.Bucarest. Rumania	100,00%
Moncoba Dom	3296 Bld Marquisat de Houelbourg- Zl de Jarry97122 Baie Mahault. Guadalupe	100,00%
Moncoba Perú	Avda Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de le Legua Reinoso. Perú.	100,00%
Moncoba, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga. España	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara, nº 54-1º dchra. 33402 Avilés. Asturias. España	50,00%
Moyano Maroc SRALU	269 8D Zertouni Etg 5 Appt 1.Casablanca. Marruecos.	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España	100,00%
New Generation Systems, S.R.L.	139, rue Simone Signoret - Tournezy II.34070 Motpellier . Francia	100,00%
NGS - New Generation Services, Ltda.	Pz. Centenario - Av. Nações Unidas 12995. 04578-000Sao Paulo. Brasil.	74,54%
North Africa Infrastructures, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	51,00%
OCP Perú	Avda Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de le Legua Reinoso	100,00%
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A	C/ Sepúlveda 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Opade Organización y Promoción de Actividades Deportivas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
P. E. Sierra de las Carbas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	61,79%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
P.E. Marcona, S.R.L.	Alfredo Salazar, 409 Miraflores.Lima. Perú.	99,99%
P.E. Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	60,00%
P.E. Monte dos Nenos, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña. España	100,00%
P.E.Donado, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
P.E.Tesosanto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	61,79%
Parque Cortado Alto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	51,00%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España	80,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Parque Eólico La Val, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	51,00%
Parque Eólico Santa Catalina, S.L.	La Paz, 23-2ºB. Valencia. España	100,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%
Parque Eólico Tres Hermanas, S.A.C	Avda. Víctor Andrés Belaunde, 887. Carmen de la Legua Reynoso Callao.Lima. Peru.	100,00%
Parque Eólico Valcaire, S.L.	Ayuntamiento,7 Padul Granada. España.Granada. España	100,00%
Parque Eólico Valdehierro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%
Percomex, S.A.	Melchor Ocampo, 193 Torre C-Colonia Verónica Anzures. México.	100,00%
Pilatequia, S.L.	C/ Velazquez 61 Planta 1, Puerta IZQ.28001 Madrid. España.	52,18%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Avda Argentina,2415 Lima. Perú.	100,00%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Promservi, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Railways Infraestructures Instalac y Servicios LLC	Hai Al-Basatin - Prince Sultan Road 7346 Kingdom of Arabia Saudí	100,00%
Recursos Ambientales de Guadalajara, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Recursos Eólicos de Mexico, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 piso 6.Mexico D.F. Mexico.	100,00%
Remodelación Diesel Cadereyta, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Méjico D.F. Méjico	99,00%
Remodelación el Sauz, S.A. de C.V.	José Luis Lagrande, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	95,00%
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	Juan Racine,112 piso 8.Mexico D.F. Méjico.	100,00%
Riansares Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	70,00%
Ribagrande Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Robledo Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5. Barcelona. España	100,00%
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	Cascalajes, 65-69. 37184 Villares de la Reina. Salamanca. España	100,00%
Sao-Simao Montagens e Servicos de Electricidade, Ltda.	Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Sedmiruma, S.R.L.	Bucarest, sector 3, Str Ion Nistor 4. Rumania.	100,00%
Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Rómulo Gallegos con 4ta. Av. Palos Grandes, 1ra. Av. Santa Eduvigis, edificio KLM, piso 2 oficina 2-D Urb. Los Palos Grandes, zona postal 1060 Caracas, Venezuela	100,00%
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	90,00%
SEMI Bulgaria, S.L.U.	Calle Stara Planina, 5.Sofia. Bulgaria.	100,00%
Semi Chile Spa	Almirante Pastene 333.Santiago de Chile. Chile.	100,00%
SEMI Colombia S.A.S.	Bogot D.C. Colombia.	100,00%
Semi Germany, S.A.	Schlüter Str.17 10625.Berlin. Alemania.	100,00%
Semi Ingeniería, S.r.L.	Calle Proyecto Central 8, Distrito Nacional.Santo Domingo. Rep blica Dominicana.	99,90%
Semi Italia, SRL.	Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia.	100,00%
Semi Maroc, S.A.	5 Rue Fakir Mohamed .Casablanca Sidi Belyout. Marruecos.	99,73%
SEMI Panamá, S.A.	Edificio El Peñón, calle 40, Bellavista. Panamá.	100,00%
Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.	Av. Víctor Andres Belaunde Nro. 210.Lima. San Isidro. Perú.	100,00%
Semi Servicios de Energia Industrial y Comercio SL	Gülbahar Mah. Altan Erbulak Sok. Atasoy Is Hani No: 3/1.Estambul. Turquia.	100,00%
Semi USA Corporation	2800 Post Oak Blvd. Suite 5858.Houston, Texas. Estados Unidos.	100,00%
Semicosta Inc Sociedad Anónima	Diagonal al parque del Centro Comercial el Pueblo.San José. Costa Rica.	100,00%
Semona, S.R.L.	Av John Kennedy, Esq Lope de Vega, Edif. Scotiabank.Santo Domingo. Rep blica Dominicana.	70,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 46. 28002 Madrid. España.	100,00%
Serpimex, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,00%
Serrezuela Solar II, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Servicios Administrativos Offshore, S.A. de C.V.	Juan Racine Nº 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F.	100,00%
Servicios Cymimex, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 6º piso Colonia Los Morales 11510. México D.F. México	100,00%
Servicios Dinsa, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Avda. Ofibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala	100,00%
Servicios Operativos Offshore, S.A. de C.V.	Juan Racine Nº 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F.	100,00%
Servicios Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160.Río de Janeiro. Brasil.	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Sice Canada, Inc.	100 King Street West, Suite 1600.Toronto On M5X 1G5. Canadá.	100,00%
Sice do Brasil, S.A.	C/ Joaquim Eugenio de Lima, 680. Sao Paulo. Brasil	100,00%
Sice Energía, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad	C/Omirou. 14562 Kifissia. Grecia	100,00%
Sice NZ Limited	Level 4, Corner Kent & Crowhurst Streets, New Market.Auckland, 1149. Australia.	100,00%
SICE PTY, Ltd.	Level 5, Mayne Building. 390 St. Kilda Road. Melbourne, Vicotira 3004. Australia.	100,00%
Sice Societatea de Inginerie Si Constructii Electricice, S.R.L.	Calea Dorobantilor, 1.Timisiora. Rumania.	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudáfrica	100,00%
Sice Tecnología en Minería, S.A.	Av. Vitacura 2670. Oficina 702 – piso 7. Las Condes Santiago de Chile. Chile.	60,00%
Sice Tecnología y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
SICE, Inc.	Two Alhambra Plaza,suite 1106.Coral Gables. Fl 33134. Miami. Estados Unidos.	100,00%
SICE, LLC.	Rublesvkoye Shosse 83/1 121467 Moscu. Rusia	100,00%
Sidotel, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	100,00%
Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A.	C/ Teide, 5-1º. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	100,00%
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ De La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz. Madrid. España	100,00%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Miraflores 383. Santiago de Chile. Chile	51,00%
Small Medium Enterprises Consulting, B.V.	Claude Debussylaan, 44, 1082 MD.Amsterdam. Holanda.	74,54%
Soc Iberica de Construcciones Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Soc. Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España	99,73%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A	C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista Panamá	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas de Costa Rica, S.A.	C/ San Jose Barrio Los Yoses - Final Avenida Diez.25 m.norte y 100 este. San Jose. Costa Rica	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	C/ Chinchinal, 350. Barrio El Inca. Pichincha - Quito. Ecuador.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juarez 06600 Delegación Cuauhtemoc Mexico D.F.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogot D.C. Colombia	100,00%
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros N° 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	100,00%
Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros N° 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	100,00%
Spcobra Instalações e Serviços, Ltda.	Joao Ventura Batista,986 Sao Paulo. Brasil 02054	56,00%
Sti Telecom Spa	Av. Vitacura 2670. Oficina 702 – piso 7. Las Condes Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Sumipar, S.A.	C/ B Sector B Zona Franca 4. 08040 Barcelona. España	100,00%
Taxway, S.A.	Colonia, 981.Montevidео. Uruguay	100,00%
Tecneira Acarau Geração e Comercialização de Energia Eletrica S.A.	Rua Marcos Macedo 1333 Sala 416 CEP 60.150-190 Aldeota.Fortaleza. Brasil.	74,54%
Tecneira Brasil Participações S.A.	Rua Marcos Macedo n.º 1333 Torre II sala 416, CEP 60.150-190.Aldeota, Fortaleza. Brasil.	100,00%
Tecneira Embuaca Geração e Comerc. de Energia SA	Fazenda Bodes, CEP 62.690-000 Praia de Embuaca.Município de Trairi, Estado do Cear . Brasil.	100,00%
Tecneira Novas Enerias SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Tecnicas de Sistemas Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	100,00%
Tecnotel Clima, S.L.	Pg Ind.Valle Guimar Manz, 6. Arafo. Santa Cruz de Tenerife. Islas Canarias. España	100,00%
Tecnotel de Canarias, S.A.	Misiones, 13. Las Palmas de Gran Canaria. España	100,00%
Tedagua Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Tedagua Mexico, S.A. de C.V.	Calzada Melchor Ocampo, 193 Edif C 14D Anzures.Mexico D.F. Mexico	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Termosesmero, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España	100,00%
Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador	100,00%
TNG Brasil, Ltda.	Av. Dom Luis Paracuru 1200, Bairro de Meireles. 60.160-230.Fortaleza, Estado do Cear . Brasil.	74,54%
Tonopah Solar Energy Holdings I, LLC.	7380 West Sahara, Suite 160.Las Vegas NV 89117. Estados Unidos	36,60%
Tonopah Solar Energy Holdings II, LLC.	2425 Olympic Blvd, suite 500E.Santa Monica, CA 90404. Estados Unidos	36,60%
Tonopah Solar Energy, LLC	2425 Olympic Blvd, suite 500E.Santa Monica, CA 90404. Estados Unidos	36,60%
Torre de Miguel Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	76,20%
Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Trigeneración Extremeña, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Tucurui Dourados Montagens e Serviços, Ltda.	Avd.Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil.	99,00%
UrbaEnergía Instalaciones y Servicios, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Urbaenergía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Valdelagua Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Venelin Colombia SAS	Calle 107 A N°. 8-22.Bogotá. D.C. Colombia	82,80%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Ventos da Serra Produção de Energia, Ltda.	Monte do Poço Branco, Estrada de Sines EN121. 7900-681.Ferreira do Alentejo. Portugal.	74,54%
Vetra MPG Holdings 2, LLC	10900 NW 21ST Street, suite 190.Miami - Florida 33172. Estados Unidos.	100,00%
Vetra MPG Holdings, LLC	10900 NW 21ST Street, suite 190.Miami - Florida 33172. Estados Unidos.	100,00%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Roders, 12. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España	100,00%
Vieyra Energía Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España	51,00%
Villanueva Cosolar, S.L.	Guadalajara,14. 19193 Guadalajara. España.	59,63%

MEDIO AMBIENTE

ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50.28050 Madrid. España.	100,00%
Blas Moreno, S.L.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2º. Barcelona. España	60,00%
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barriales, s/n. Valladolid. España	70,00%
Cytrar, S.A. de C.V.	Av. Homero 229, Desp. 401. Chapultepec Morales.Mexico D.F. CP 11570. México.	100,00%
Demarco, S.A.	Alcalde Guzmán,18. Quilicura. Chile	50,00%
Eco Actrins, S.L.U.	C/ Alcalde Luis Pascual, 17 Bajo Caudete.Albacete. España.	50,00%
Ecoentorno Ambiente, S.A.	Camino de la Muñoza, s/n. Ctra. Madrid-Barcelona, km. 15,200 - 28042 Madrid. España.	51,00%
Ecoparc de Barcelona S.A.	C/ A . Políg. Industrial Zona Franca. Barcelona. España	66,40%
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2º. Barcelona. España	60,00%
Evere, S.A.S.	Av. Albert Einstein. 34000 Montpellier. Francia	100,00%
France Auto Service Transport, E.U.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A.	Boulevard Demetrio Herrero, 6. 39300 Torrelavega. Santander. España	60,00%
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	Condado de Treviño, 19. Burgos. España	70,00%
KDM, S.A.	Alcalde Guzmán,18. Quilicura. Chile	50,00%
Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L.	C/ Cobalto,12.Pol. Ind. San Cristobal .47012 Vallodolid. España.	100,00%
Monegros Depura, S.A.	Pza. Antonio Beltrán Martínez, nº 1 - Edificio Trovador, oficina 6 C. 50002 Zaragoza. España	55,00%
Mora la Nova Energía, S. L.	c/ Lincoln, 11. 08006 Barcelona. España	71,00%
Octeva, S.A.S.	ZA Marcel Doret rue Jacques Monod. 62100 Calais. Francia	71,00%
Olimpia, S.A. de C.V.	Av. Reforma Sur 916.Centro Tehuacan Puebla CP 75700. México.	100,00%
Orto Parques y Jardines, S.L.	Luçar Dòcean s/n. Parroquia de Orto. A Coruña. España	100,00%
Pruvalsa, S.A.	Calle Independencia, Sector centro, Edificio Ariza, piso 2, ofic. 2-2, Valencia, Edo. Carabobo. Venezuela	82,00%
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	C/ Ramón y Cajal, 17. Luceni. Zaragoza. España	62,50%
Residuos de la Janda, S.A.	C/ La Barca de Vejer s/n. Vejer de La Frontera. Cádiz. España	60,00%
Residuos Industriales de Teruel, S.A.	Ctra. de Madrid, km. 315,800 Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14 - 50012 Zaragoza. España	63,70%
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A	Crta de Madrid Edif.Expozaragoza Km. 315.8 3 of 14. 50012 Zaragoza. España	63,70%
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	Palacio de la Excm. Diputación de Jaén. Jaén. España	60,00%
Salins Residuos Automoción, S.L.	Calle 31 c/v calle 27 - Nave 715-701, P.I. Catarroja. Valencia. España	80,00%
SCI Sintax	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	100,00%
Sertego Maroc, S.A.	Av. Mohamed tazi, 1er piso.T nger-marshan. Marruecos.	100,00%
Sertego TGMD, S.A.	Station Marpol. Zone Franche Ksar El Majaz, Oued R´mel. Commune Anjra.Province Fahs - Anjra. Marruecos.	100,00%
Sertego, S.L.	Camino de Hormigueras, 171.28031 Madrid. España	100,00%
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Avda. López y Planes, 2577. Misiones. Argentina	90,00%
Servicios Selun, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España	100,00%
Sevicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México	100,00%
Sintax Est S.A.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Ile de France S.A.R.L.	7 Rue du Docteur Fourniols, 95420 Magny en Vexin. Francia	100,00%
Sintax Logística Transportes, S.A.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeruz. Setubal. Portugal	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Sintax Logística, S.A.	C/ Diputación, 279, Atico 6ª. Barcelona. España	100,00%
Sintax Logistics Zeebrugge, S.A.R.L.	283 Avenue Louise, Bruxelles. Bélgica.	100,00%
Sintax Logistique France, S.A.S.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Logistique Maroc, S.A.R.L.	332 Boulevard Brahim Roudani - Maarif. Casablanca. Marruecos	100,00%
Sintax Logistique Méditerranée, E.U.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Logistique Région Parisienne, E.U.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Logistique Valenciennes, S.A.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Navigomes, Ltda.	Av. Luisa Todi, 73. 2900 Setúbal. Portugal	51,00%
Sintlogística, Ltda.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeruz. Setubal. Portugal	100,00%
Socamex, S.A.	C/ Cobalto s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal. Valladolid. España	100,00%
Somasur, S.A.	20, Rue Meliana Hai Ennahada. Rabat. Marruecos	100,00%
Starco, S.A.	Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile.	50,00%
Tecmed Environment, S.A.S.	21 Rue Jules Guesde. 69230 Saint Genis Laval. Lyon. Francia	100,00%
Tecmed Maroc, S.A.R.L.	AV capitaine Sidi Omar Elaissouï cite OLM-Suissi II. Rabat. Marruecos	65,00%
Tecmed Servicios de Recolección, S.A. de C.V.	Av. Homero 229, Desp. 401. Chapultepec Morales. México D.F. CP 11570. México.	100,00%
Tecmed Técnicas Mediamb. de México, S.A. de C.V.	Av. Homero 229, Desp. 401. Chapultepec Morales. México D.F. CP 11570. México.	100,00%
Técnicas Aplicadas de Recuperaciones Industriales, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España	95,00%
Tirmadrid, S.A.	C/ Cañada Real de las Merinas, s/n. Madrid. España	100,00%
Trans Inter Europe, S.A.S.	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	100,00%
Trans Inter Uberherrn, E.U.R.L.	33 Langwies, D-66 802 Überherrn. Alemania.	100,00%
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México	100,00%
Tratamiento Integral de Residuos de Cantabria S.L.U.	Barrio de Vierna s/n. 39192 San Bartolomé de Meruelo. Cantabria. España.	100,00%
Tresima Limpiezas Industriales, S.A. (TRELIMSA)	C/ Copérnico, 1 1ª dcha., P.I. La Gresla (A Coruña)-España	80,00%
Urbacet, S.L.	Calle Fray Junipero Serra nº 65 3º, 08030 Barcelona. España	100,00%
Urbamar Levante Residuos Industriales, S.L.	C/ 31 c/v calle 27 - Nave 715-701, P.I. Catarroja. Valencia. España	80,00%
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	Avda. José Ortega y Gasset, nº 194-196. Madrid. España	70,00%
Urbaser Argentina, S.A.	L.N. Alem 986, Piso 3 - Capital Federal. Buenos Aires. Argentina	100,00%
Urbaser Barquisimeto, C.A.	Carrera, 4 Zona Ind Barquisimeto. Lara. Venezuela	100,00%
Urbaser de Méjico, S.A. de C.V.	Av. Homero 229, Desp. 401. Chapultepec Morales. México D.F. CP 11570. México.	100,00%
Urbaser Environnement, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	100,00%
Urbaser INC.	Hunton&William LLP, 1111 Brickell Av. Suite 2500 Miami, Florida 33131. E.E.U.U.	100,00%
Urbaser Libertador, C.A.	Av. Paseo Cabriales, Sector Kerdell, Torre Movilnet, piso 11, ofic. 4. Valencia. Estado de Carabobo. Venezuela	100,00%
Urbaser Limited	Unit F, 2nd Floor, Pate Court, St. Margaret's Road. Cheltenham, GL50 4DY. Reino Unido.	100,00%
Urbaser Mérida, C.A.	Calle 26, entre Av. 2 y 3, C.C. La Casona, piso 2, local 18. Mérida. Estado Mérida. Venezuela	100,00%
Urbaser S.r.l.	Vía Archimede, 161. Roma. Italia.	100,00%
Urbaser San Diego, C.A.	Cent Com Fin de Siglo, pta baja, Av. D. Julio Centeno, Sector La Esmeralda, Local 11. Venezuela	65,00%
Urbaser Transportes, S.L.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2º. Barcelona. España	100,00%
Urbaser Valencia, C.A.	C/ 123, s/n, cruce con avenida 94, avda. lizandro Alvarado, zona industrial la Guacamaya, Galpon, Urbaser, Valencia Estado Carabobo. Venezuela	100,00%
Urbaser, S.A.	Camino de Hormigueras, 171.28031 Madrid. España.	100,00%
Urbasys, S.A.S.	Route de Tremblay, F-91480 Varennes-Jarcy. Francia	100,00%
Vadereli, S.L.	Av. Tenerife, 4 y 6. 28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España.	51,00%
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Paraje "El Cabezo del Pino". Real de Montroi. Valencia. España	85,00%
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L' Alcudia de Crepins - Polig. El Caneri - Parcela 6. Valencia. España	99,55%
Valoram, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein BP 51.34000 Montpellier Cedex 09. Francia.	100,00%
Valorga International, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	100,00%
Valorgabar, S.A.S.	1140, Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	100,00%
Valortegia, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein BP 51.34000 Montpellier Cedex 09. Francia.	100,00%
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	Camino de Hormigueras, 171.28031 Madrid. España.	83,97%

## ANEXO II

## UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectiva	Cifra de Negocios 100%
<b>CONSTRUCCION - DRAGADOS</b>			
Yesa	Cl. Rene Petit, 25 - Yesa	33,33%	23.466
Gorg Línea 9	Cl. Via Laietana, 33 - Barcelona	43,50%	48.880
Puente de Cádiz	Avda. Tenerife, 4 y 6 - San Sebastián de los Reyes	100,00%	30.309
Ave Girona	Cl. Acanto, 22 - 5ª Planta - Madrid	40,00%	14.111
Complejo Administrativo 9 de Octubre	Cl. Alvaro de Bazan, 10 - Valencia	54,00%	10.593
Kinopraxia Euro Ionia	Av. Messogeion, 85 - Atenas	33,33%	10.368
Viaducto Río Ulla	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	45.907
Metro de Granada	Cl. Lope de Vega, 4 - Granada	70,00%	10.287
Ave Túnel de Serrano	Cl. Cardenal Marcelo Spinola, 52 - Madrid	42,00%	10.012
Estacions L9-Besos	Cl. Via Laietana, 33 - Barcelona	50,00%	39.579
Vía Litoral	Cl. Candelaria, 28 - 3ª Planta - Ed. Olympo - Santa Cruz De Tenerife	100,00%	12.435
Tolosa	Cl. Gran Via, 53 - Bilbao	40,00%	11.342
Centro Polivalente Barceló	Avda. Europa, 18 - Alcobendas	50,00%	15.523
Ave San Isidro - Orihuela	Cl. Alvaro de Bazan, 10 - Valencia	70,00%	27.963
Estacions L9-Llobregat	Cl. Via Laietana, 33 - Barcelona	50,00%	17.980
Urumea	Cl. Gran Via, 53 - Bilbao	37,00%	30.491
Dragados-Sisk Crossrail Eastern R. Tunnels	25 Canal Sq. 33 fl. Canary Wharf - London	90,00%	230.678
Forth Crossing Bridge Constructors	Grange House West Main Road, Grange Mouth - Scotland	28,00%	205.602
Edar Estiviel	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	10.379
HVDC Tunnel GEIE	Cl. 2, Rue Helene Boucher - 93330 Neuilly Sur Marne	50,00%	41.115
Consorcio Dragados - Conca	Cl. 94 A, N° 13-08 Barrio Chico - Bogotá	70,00%	59.246
Cubrición Cajón Ferroviario	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	11.637
Aduna	Cl. Ergoyen, 21 - Urnieta	26,00%	14.855
Dique de Protección	Cl. Compostela, 8 - A Coruña	40,00%	12.483
Túnel de Prado. Vía izquierda	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	10.727
Vía Utrera Las Cabezas	Cl. Almendralejo, 5 - Sevilla	50,00%	12.692
Gat	Cl. Valencia, 87 - Barcelona	33,33%	10.254
Adamuz	Cl. Orense, 11 - Madrid	33,33%	10.535
Medinaceli	Cl. Acanto, 22 - 5ª Planta - Madrid	22,40%	11.858
Hospital Ibiza	Cl. Antigua Senda de Senet, 11 - Valencia	50,00%	40.857
Antequera	Cl. Orense, 11 - Madrid	90,00%	15.828
317 Viviendas Ceuta	Parcela B4-Actuación Loma Colmenar, s/n - Ceuta	75,00%	14.363
Prado Porto	Cl. Orense, 11 - Madrid	67,50%	23.676
Urzaiz-Soutomaior	Cl. Orense, 11 - Madrid	50,00%	26.381
Picone/Schiavone/Frontier-Kemper/Dragados (519)	West 30th Street, NY, NY	82,50%	25.038
41G Constructors (520)	460 Kingsland Ave, NY, NY	100,00%	20.863
Schiavone/Kiewit (521)	29-60 Northern Blvd, NY, NY	60,00%	14.716
Plaza Schiavone (523)	195 Broadway, 18th Floor, NY, NY	40,00%	53.009
SSK Constructors (524)	1181 Broadway, 5th Floor, NY, NY	42,50%	103.931
Dragados / Judlau a JV	26-15 Ulmer Street, College Point, NY 11354	100,00%	48.119
Seattle Tunnel Partners a JV	999 3rd Avenue, 22nd Floor, Seattle, WA 98104	55,00%	247.076
Dragados/ FlatIron/ Sukut a JV	P.O Box 608, Sunol CA 94586	40,00%	47.404
Windsor Essex Parkway	340-2187 Huron Church Rd, Windsor, ON N9C 2L8, Canada	33,33%	221.603
Ottawa LRT	Confederation Line. 1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20. Ottawa, Ontario K1Z 1G3.	40,00%	210.702
South Fraiser - FTG	8100 Nodel Way Delta BC, Canada	41,80%	214.745
Neahd	12009 Meridian Street NE, Edmonton, Alberta T6S 1B8; Auditors	33,75%	260.671
Thiess John Holland Dragados Joint Venture	Level 7, 345 George Street, NSW 2000	25,00%	51.985
Dragados Cobra Initec JV- Great Ireland	The Oval Building , Block 3, 2nd Floor 160, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin	99,99%	67.860
Techint- Dycasa	Hipólito Bouchard 557 piso 17 - Buenos Aires	40,00%	44.054
Skanska / Picone II (47)	20 North Central Ave, Valley Stream, NY 11580	27,50%	45.413
Skanska / Picone I (50)	20 North Central Ave, Valley Stream, NY 11580	45,00%	12.541
CM013A, 55th Street Ventilation Facility	150 Meadowlands Pkwy Secaucus, NY 07094	50,00%	11.604
Picone-Bove-Tully J.V	31 Garden Lane, Lawrence NY 11559	33,33%	23.397
Picone / Schiavone (312)	31 Garden Lane, Lawrence NY 11559	100,00%	15.448
Rondout Constructor (185)	150 Meadowlands Pkwy Secaucus, NY 07094	76,40%	16.077
<b>CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF</b>			
Baltic 2 OWF (FOU/LGS) (incl. HT OC-Anteil)	D - Offshore	50,00%	281.385
Forth Replacement Crossing	GB - Schottland	28,00%	192.817
Bau-ARGE BAB A8 Ulm - Augsburg	D - 86441 Zusmarshausen / Im Zusamtal 7	50,00%	105.811
Crossrail C310 Thames Tunnel (incl. HT UK-Anteil)	GB - London / Hiview House, Highgate Road	50,00%	95.347
E6 Dovrebanen FP2	NO - Eidsvoll/ Minnesund	40,00%	87.710
Gotthard Basis Tunnel, Lose Bodio&Faido	CH - 6743 - Bodio / Consorzio TAT	25,00%	107.457
Maliakos Kleidi CJV/OJV	GR - Itea-Gonnoi	60,64%	41.371
ARGE Neubau EKZ Böblingen	D - 71032 Böblingen / Uhlandstraße 8	80,00%	25.500
Schiphol Amsterdam-Almere (SAA) A1/A6	NL - 1112XH Diemen / Eekholt 54	35,00%	51.199
EKPPT CJV/OJV	GR - Nea Kifissia, Athen / 25 Ermou Str.	41,90%	29.921
Arge Saale - Elster - Brücke	D - 06258 Schkopau / Hallesche Straße 174	36,00%	31.626
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>			
Ute Reserva Fría Eten	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	100,00%	26.120
Ute CC Bremen	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	100,00%	24.966
Ute Metro Caracas	Calle Padilla, 17 28006 Madrid	19,00%	89.602
Consorcio Larreynaga	Reperto San Juan-Esq opuesta al hotel Brandts Casa247 Nicaragua	100,00%	14.710
Ute Ampliación BBG	Calle Zugazarte, 56 49830 Vizcaya	100,00%	32.711
Ute Marcona	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	100,00%	24.067
Ute V-408	Calle Jesus, 81 46007 Madrid	50,00%	47.887
Ute C.S.M. V.Ute Metro Valencia	Calle Padilla, 17 28006 Madrid	28,42%	108.925
Ute Los Cocos	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	100,00%	15.484
Ep Ute FZ Ptar Taboada	Avenida Victor Andres Belounde, 887 Perú	100,00%	12.637
Ute OM Castor	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	100,00%	17.833
Ute Luz Madrid	Evaristo San Miguel 4 28008 Madrid	60,00%	23.704

## ANEXO II

## UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
Ute Vea	Orense 68 28020 Madrid	50,00%	11.000
Enwesa- Maessa EAE UTE	C/ Tarragones 12, bajo planta 4ª-43890 Hospitalet del Infante - Tarragona	50,00%	12.533

## MEDIO AMBIENTE

UTE Legio	Cl. Valle de Portugal, s/n - San Román de La Vega (León)	50,00%	11.424
UTE Ebro	Parque Tecnológico de Reciclados. Parc. C1-18. Crta. La cartuja a Torrecilla de Valmadrid. Km. 1,195. 50720 Zaragoza	100,00%	15.784
UTE La Paloma	Crta. De Valencia Km. 14, Valdemingomez- Madrid	62,00%	10.727
UTE BKU - Tecmed (Albada)	Nostian s/n, 15010, La Coruña	100,00%	11.321
UTE Vertresa Rwe Proces (Las Dehesas)	Ctra. Valencia, km 14. Complejo Valdemingomez - Madrid	100,00%	18.809
UTE Logroño Limpio	Polg. Ind. Portalada II C/ La Nevera, nº 18. 26006 Logroño, La Rioja.	50,00%	10.499
UTE Ecoparque V	Ctra. Terrasa - Manresa C-58 Barcelona	20,00%	14.557
UTE Ecored	C/ Soliraditat 41, Aldaia, Valencia	100,00%	13.661
UTE Melilla	Polígono Industrial Avda. de los Perales S/N, Camino de Coín, Km 1,3	50,00%	10.713
UBB (Essex) Construction JV	Unit F, Pate Court, St Margaret's Road, Cheltenham, Gloucestershire, GL50 4DY	70,00%	57.151
UTE Vertresa - FCC (Tenerife)	Pol. Ind. San Isidro - El Rosario (Tenerife)	90,00%	24.669
UTE Moron (Urbaser Argentina, S.A)	Gral. J. M. de Pueyrredón 937, Morón	100,00%	16.277
UTE Urbasur (Urbaser Argentina, S.A.)	Brandsen 2720, CABA	70,00%	52.660
UTE Espacios Verdes II (Urbaser Argentina, S.A.9	Brandsen 2720, CABA	60,00%	22.383



## ANEXO III

## Empresas asociadas

Datos de la entidad participada ( 100% )

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio
<b>CONSTRUCCION - DRAGADOS</b>							
Cleon, S.A.	Avda. General Perón, 36 1º. 28020 Madrid. España.	25,00%	131.338	31.360	99.978	-	(257)
Constructora DCB, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 5º. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	33,33%	19.120	18.193	927	55.786	1.224
FPS Brunet Inc.	1625 Monseigneur-Langlois Boulevard. Salaberry de Valleyfield, Quebec, J6S 1C2. Canadá.	50,00%	58	-	58	-	-
Juluna, S.A.	C/ Sorni, 3 bajo. 46004 Valencia. España	24,45%	688	11	677	-	-
SDE ( OLRT) Inc.	1600 Carling Avenue, Suite 450. Ottawa. ON K1Z1G3. Canadá.	40,00%	-	-	-	-	-
Superco Orense, S.L.	C/ Copérnico, 7 Edificio Work Center 2ªA, Polígono la Grela. 15008 La Coruña. España	35,00%	3	27	(24)	-	-
Vía Olmedo Pedralba, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	50,40%	7.667	7.652	15	7.649	-

**CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF**

## Hochtief Asia Pacífico

Al Habtoor Engineering Enterprises Co. LLC	Dubai, Emiratos Arabes	14,58%	1.043.020	819.269	223.751	-	753
MacMahon Holding Ltd.	Australia	6,48%	119.330	68.870	50.460	-	5.713
Metro Trains Melbourne Pty. Ltd.	Australia	9,72%	52.856	45.364	7.492	-	9.580
Sedgman Pty. Ltd.	Australia	11,34%	67.351	25.851	41.500	-	(2.970)
Leighton associates in other		-	5.599	5.083	516	-	(9.341)

## Hochtief Europa

Am Opernboulevard GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	26,29%	8.365	1.475	6.890	-	(1.089)
Arbeitsgemeinschaft GÜ Köbis Dreieck KPMG	Berlin, Alemania	27,97%	164	23	141	-	(1)
Copernicus JV B.V.	Amsterdam, Holanda	27,97%	-	-	-	-	(32)
Perlo Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	27,41%	-	-	-	-	(1)
Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Santiago de Chile, Chile	27,97%	40.648	40.648	-	-	(2.150)

**SERVICIOS INDUSTRIALES**

Afta, S. A.	Nucleo Central, 100 Tagus Park, 2780. Porto Salvo. Portugal.	24,84%	-	-	-	-	-
Andasol 1, S.A.	Plaza Rodrigo s/n. 18514 Aldeire Granada. España	10,00%	292.468	229.307	63.161	46.917	8.023
Andasol 2, S.A.	Plaza Rodrigo s/n. 18514 Aldeire Granada. España	10,00%	327.575	270.830	56.745	53.835	9.898
AR Sieniana sp z. o. o.	Al. Jerozolimskie 56 C, Warsaw. Polonia.	22,36%	-	-	-	-	-
Brilhante Transmissora de Energias, S.A.	Avd. Marechal Camera, 160 sala 1621. Rio de Janeiro. Brasil.	50,00%	112.828	40.638	72.190	11.399	2.381
C.I.E.R. S.L.	Pol Ind. Las Merindades Calle B s/n09550 Villarcayo. Burgos. España.	50,00%	-	-	-	-	-
CME Al Arabia, Lda.	PO BOX 42651. 11551 Riad. Arabia Saudí.	37,27%	-	-	-	-	-
Concesionaria Jauru Transmissora de Energia	Rua Marechal Camara, 160. Sala 1534 Rio de Janeiro. Brasil	33,00%	165.170	90.750	74.420	15.933	(3.090)
Consortio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A.	Av Juan Carlos I, 59-6. Espinardo. Murcia. España	21,00%	3.940	1.225	2.715	1.985	74
Consortio GSI Spa	Av. Los Leones 936. Providencia, Santiago de Chile. Chile.	24,50%	3.619	3.102	517	3.064	261
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L.	Pol. Industrial Las Merindades calle B, s/n. 09550 Villarcayo. Burgos.	50,00%	551	88	463	-	(2)
Dora 2002, S.L.	C/ Monte Esquinza, 34. 28010 Madrid. España	45,39%	47	-	47	-	-
Dragados Micoperi Offshore, S A P I De C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales. 11510 México D.F. México.	50,00%	149	146	3	-	-
Electra de Montanchez, S.A.	Periodista Sánchez Asensio, 1. Cáceres. España	40,00%	284	23	261	-	(40)
Energía de la Loma S.A.	c/ Las Fuentesillas, s/n - Villanueva del Arzobispo. 23330 Jaén. España.	20,00%	15.538	6.100	9.438	8.879	554
Energía Olmedo - Ourense. Fase I, S.A.	Plaza Carlos Trias Beltr n, 7 -4ª planta. 28020 Madrid. España.	63,00%	1.586	1.534	52	1.575	-
Energías Alternativas Eólicas, S.L.	Gran Vía Juan Carlos I, 9. 26002 Logroño. España	37,50%	25.450	16.450	9.000	8.305	1.560
Energías Renovables de Ricobayo, S.A.	Avda. Europa, 6 Parque Empresarial La Moraleja. 28108 Alcobendas. Madrid. España	50,00%	962	739	223	-	(81)
Enervouga - Energias do Vouga, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo.	37,50%	-	-	-	-	-
Escal UGS, S.L.	C/ San Francisco de Sales, Nº 38-1ª Plta. Madrid. España	66,67%	1.648.710	1.681.987	(33.277)	-	(5.300)
Hydrotua - Hidroelectricas do Tua, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	37,50%	-	-	-	-	-
Interligação Elétrica Norte e Nordeste, S.A.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	25,00%	218.145	116.467	101.678	18.878	-
Interligação Elétrica Sul, S.A.	Rua Casa do Ator, 1115, 8º andar Vila Olímpia. São Paulo. Brasil.	49,90%	82.080	27.218	54.862	20.670	-
Ofiteco WLL	9th Floor Salam Tower, Al Corniche Street P.O.Box 15224, Doha. Qatar	49,00%	10	237	(227)	-	(276)
Operadora OCACSA-SICE, S.A. de C.V.	Montecito n 38, piso 36 oficina 3y4, colonia Napoles. 03810 Mexico D.F. Mexico	30,00%	471	463	8	10.131	3
Parqa, S. A.	Rua Dr. António Loureiro Borges 9. Portugal	37,27%	-	-	-	-	-
Planta de Reserva Fría Eten, S.A.	Avda. Argentina 2415. Lima. Per .	50,00%	122.604	118.909	3.695	-	(192)
Portwind sp z. o. o.	Warszawa, UL. Aleje, Jerozolimskie, 56 C 00-803. Polonia.	37,50%	-	-	-	-	-
Salam Sice Tech Solutions, Llc.	Salam Tower West Bay P.O. Box 15224 DOHA (Qatar) Box 15224 Doha. Qatar	49,00%	5	536	(531)	796	(498)
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire S.L.	C/ Ribera del Loira, 60. Madrid. España	25,00%	8.019	7.936	83	-	(75)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	Dr. Aznar Molina, 15-17. 50002 Zaragoza. España	40,00%	21.849	16.861	4.988	2.962	220
Sociedad de Aguas Residuales Pirineos, S.A.	Doctor Aznar molina, 15-17. 50002 Zaragoza. España.	37,50%	11.248	278	10.970	1.443	208
Somozas Energías Renovables, S.A.	Lg Iglesia, 1. 15565 La Coruña. España	25,00%	7.119	5.650	1.469	2.485	174
Tonopah Solar Investments, LLC.	7380 West Sahara, Suite 160. Las Vegas NV 89117. Estados Unidos	50,00%	564.606	448.986	115.620	-	(1.721)

**MEDIO AMBIENTE**

Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.	C/ 48 Nº 877, piso 4 oficina 408. La Plata Provincia de Buenos Aires.	26,34%	1.618	2.138	(520)	-	(90)
Betearte, S.A.	Colón de Larrategui, 26. Bilbao. España	33,33%	17.854	15.960	1.894	3.027	(394)
Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L.	C/ Pescadors, 1. Palma de Mallorca. 07012 Illes Balears. España.	38,88%	472	281	191	963	176
Clece Care Services, Ltd.	2 Queen Caroline Street, Hammersmith, London, Reino Unido	76,24%	325	58	267	-	(92)
Clece Seguridad S.A.U.	Avda. de Manoteras, 46, Bis 1ª Pl. Mod. C 28050 Madrid. España.	76,24%	1.550	547	1.003	2.460	(131)
Clece, Inc.	1111 Brickell Avenue 11Th Floor. Florida 33131. Miami. EE.UU.	76,24%	1	-	1	-	-
Clece, S.A.	Avda. Manoteras, 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España.	76,24%	479.407	331.388	148.019	1.072.755	29.102
Ecoparc del Besós, S.A.	Rambla de Catalunya, 91-93, 9ª 3ª. 08080 Barcelona. España.	28,00%	75.203	67.612	7.591	27.216	1.253
Ecoparc del Mediterrani, S.A.	Avda. Eduard Maristany, s/n. 08930 Sant Adrià de Besós. Barcelona. España	32,00%	14.575	4.280	10.295	11.895	1.437
Energías y Tierras Fértiles, S.A.	Pascual y Genís, 19. 46002 Valencia. España	33,36%	63	-	63	-	-
Entaban Biocombustibles del Pirineo, S.A.	Paseo Independencia, 28. Zaragoza. España	37,50%	2.307	9.208	(6.901)	-	7
Gestión de Marpol Galicia, S.L.	C/ Canovas del Castillo, 10, 1º, oficina 8. Vigo. España.	50,00%	5	9	(4)	-	(4)
GPL Limpiezas, S.L.	C/ Diputación, 180-1ª Planta. 08011 Barcelona. España	76,24%	2.324	1.544	780	7.205	507

(\*) No incluye intereses minoritarios

## ANEXO III

## Empresas asociadas

Datos de la entidad participada ( 100% )

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio
Huesca Oriental Depura, S.A.	Ctra. de Madrid, km. 315,800 Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14 - 50012 Zaragoza-España	60,00%	5.890	1.568	4.322	-	-
Integra Formación Laboral y Profesional, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	76,24%	42	34	8	44	(13)
Integra Logística, Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	76,24%	774	603	171	995	19
Integra Manteniment, Gestio i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L.	C/ Pamplona, 54 Bajo. 08005 Barcelona.España	76,24%	1.040	745	295	2.504	292
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Andalucía, S.L.	C/ Industria Edif Metrópoli, 1 Esc 4, PI MD P20. 41927 Mairena de Aljarafe. Sevilla. España	76,24%	802	577	225	1.439	31
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Extremadura, S.L.	Avda Santiago Ramón y Cajal, 11, entreplanta 2, Pta 3.06001 Badajoz. España	76,24%	233	203	30	89	28
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L.	Avda. Hispanidad, 75. 36203 Vigo. Pontevedra. España	76,24%	51	35	16	131	6
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.	Avda. Cortes Valencianas, 45B 1º 46015 Valencia.España	76,24%	311	117	194	227	57
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	76,24%	10.229	8.531	1.698	10.796	460
International City Cleaning Company	Bordi Masser Lel-Siaha, Maydan. Al-Abbasia Aawan. Egipto	30,00%	676	1.347	(671)	-	(398)
Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.	C/ Francesc Valduví , 5. Polig Industrial Can Valero.07011 Palma de Mallorca. España.	76,24%	3	-	3	-	-
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lérida, 1. Manresa. Barcelona. España	76,24%	3.080	1.764	1.316	8.877	731
Limpiezas Lafuente, S.L.	C/ Puerto de Santa María, 8. 46015 Valencia. España.	76,24%	1.784	1.508	276	8.563	(256)
Lireba Serveis Integrats, S.L.	Cami de Jesús, s/n edificio Son Valentí Pol Son Valentí 1ª Planta. 07012 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España.	38,88%	6.016	3.808	2.208	11.301	358
Mac Insular, S.L.	Calle Julián Álvarez, nº 12-A-1º. Palma de Mallorca. España	8,00%	50.940	42.928	8.012	12.453	576
Net Brill, S.L.	Camino Les Vinyes, 15. Mataró. 08302 Barcelona. España	76,24%	2.373	1.317	1.056	7.357	604
Talher, S.A.	Avda. de Manoteras,46 Bis, 2º Planta 28050 Madrid. España	76,24%	33.456	15.387	18.069	51.812	1.340
Tirme, S.A.	Ctra. de Soller, Km 8,2. 07120 Son Reus. Palma de Mallorca. España	20,00%	544.402	486.251	58.151	75.026	5.615
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambla Cataluña, 91. 08008 Barcelona. España	33,33%	8.143	4.254	3.889	9.125	(4.277)
UFS-United Facility Solutions	Rue Colonel Bourg 101.1030 Bruselas. Bélgica	25,41%	319	37	282	100	(28)
Zaintzen, S.A.U.	Landabarri Zeharbidea 3 Zbekia, 4ª Pisua G.48940 Leioa (Bizkaia).	76,24%	99	-	99	-	-
Zenit Traffic Control, S.A.	Avda. de Manoteras, 46 Bis.28050 Madrid. España.	76,24%	2.402	2.142	260	8.674	206

(\*)No incluye intereses minoritarios

## ANEXO IV

## Negocios Conjuntos

Datos de la entidad participada ( 100% )

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio
<b>CONSTRUCCION - DRAGADOS</b>							
Beijing Citic Xinlong Contracting Co., Ltd.	Xidaqiao Lu,69. Distrito Miyun.Beijing. República Popular China.	50,00%	1.825	28	1.797	-	44
Blue Clean Water, Ll.	150 Meadowlands Parkway Seacaucus. 3rd Fl.New Jersey 07068. Estados Unidos.	76,40%	4.069	56	4.013	669	443
Constructora ACS Sacyr Chile, S.A.	Avda. Vitacura, 2939, ofic. 1102. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%	1.184	1.087	97	-	(3)
Constructora Comsa Dragados, S.A.	Avda. Vitacura, 2939, ofic. 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%	1.685	1.067	618	6	-
Corfica 1, S.L.	C/ Los Vergos, 26-5º. 08017 Barcelona. España	50,00%	65	1	64	-	-
Draga, S.A.	Crta.de la Comella, 11, Edif.Cierco AD500. Andorra	50,00%	4.141	3.109	1.032	4.001	5
Dragados Besalco, S.A.	Avda Vitacura, 2939 ofic 2201.Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%	2.447	2.373	74	585	167
Dragados Fomento Canadá, S.A.L.	Queen Street, 570 Fredericton NB. Canadá	50,00%	3.792	4.892	(1.100)	2.991	542
Dravo, S.A	Plaza de Castilla, 3 Piso 21-A. 28046 Madrid. España	50,00%	17.189	9.046	8.143	12.999	626
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L.	Avda. general Peron, 36. 28020 Madrid. España	50,00%	100	96	4	-	-
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	C/ Méndez Alvaro, 95. 28053 Madrid. España.	50,00%	216.888	213.648	3.240	27.058	10.496
SDD Shanganagh (Water Treatment) Limited	Wilton Works, Naas Road, Clondalkin. Dublin 22. Irlanda.	50,00%	674	673	1	-	1

## CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)

Autovía de la Sierra de Arana, S.A.	C/ Acera del Darro 72.18005 Granada. España.	40,00%	8.753	3.780	4.973	-	-
Autovía de los Pinares, S.A.	Km 20.200 A-601. 47160 Portillo. Valladolid. España	53,33%	103.280	105.267	(1.987)	5.108	(875)
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.	Asti Auzoa, 631 B.20800 Zarauz. Gipuzkoa. España.	50,00%	14.261	8.544	5.717	38.754	1.885
Capital City Link General Partnership	12009 Meridian St, Edmonton. Alberta T6S 1B8. Canadá.	25,00%	369.976	373.411	(3.435)	19.059	153
Celtic Roads Group (PortLaoise) Limited	Toll Plaza Balgeen Co. Meath Ireland	33,33%	291.731	354.838	(63.106)	19.215	(3.991)
Celtic Roads Group (Waterford), Ltd.	Toll Plaza , Balgeen , Co. Meath Ireland	33,33%	220.665	259.151	(38.486)	12.255	(1.680)
Circunvalación Alicante, S.A.C.E.	Autopista AP 7.pk 703. Area Monforte del Cid. 03670 Monforte del Cid. Alicante. España	50,00%	352.825	523.465	(170.640)	5.735	(16.568)
Concesionaria Aparcamiento La Fe, S.A.	Tres Forques, 149 Accesorio.46014 Valencia. España.	50,00%	10.558	9.333	1.224	1.374	210
Concesionaria Atención Primaria, S.A.	Plaza Es Fortí, 4, 1º A. 07011 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	49,50%	19.726	13.774	5.952	3.351	981
Concesionaria Hospital Universitari Son Espases,	Carretera Valldemosa, 79. 07120 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	49,50%	398.680	394.800	3.880	42.413	3.346
Desarrollo de Equipamientos Públicos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	60,00%	62.029	14.651	47.377	132	1.493
FTG Fraser Transportation Group Partnership	1138- 1100 Melville Street.Vancouver Bc V6E 4A6 Canadá.	50,01%	133.504	118.133	15.370	15.381	3.427
Gran Hospital Can Misses, S.A.	Calle Corona, S/N, (Casetas de Obra). 07800 Ibiza. Islas Baleares	40,00%	128.243	115.988	12.255	5.931	(1.117)
Hospital de Majadahonda, S.A.	C/ Joaquín Rodrigo, 2. 28220 Majadahonda. Madrid. España.	55,00%	264.940	244.713	20.227	43.562	5.044
I 595 Express, LLC	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New Castle. Delaware 19801. Estados Unidos.	50,00%	1.240.426	1.043.716	196.710	84.871	6.514
Infraestructuras y Radiales, S.A.	Ctra.M-100 Alcalá de Henares a Daganzo Km 6.300. 28806 Alcalá de Henares. Madrid. España	35,00%	842.903	981.891	(138.989)	12.931	(29.175)
Intercambiador de Transportes de Avda. de América, S.A.	Avda. América, 2-17-B.28028 Madrid. España.	60,00%	62.968	46.629	16.339	8.182	2.055
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A.	Avda. América 2 17-B.28028 Madrid. España	42,00%	80.660	66.380	14.280	10.175	3.241
Intercambiador de transportes Plaza de Castilla, S.A.	Avenida de Asturias, s/n.28029 Madrid. España.	22,20%	233.718	174.873	58.845	31.371	13.284
Línea Nou Manteniment, S.L.	Avenida Josep Tarradellas, 34-36 4º Dcha.08029 Barcelona. España.	50,00%	4.250	1.821	2.429	5.361	2.425
Línea Nou Tram Dos, S.A.	Avenida Josep Tarradellas, 34-36 4º Dcha.08029 Barcelona. España.	50,00%	714.038	749.407	(35.369)	70.618	9.573
Línea Nou Tram Quatre, S.A.	Avenida Josep Tarradellas, 34-36 4º Dcha.08029 Barcelona. España.	50,00%	642.053	641.718	334	56.937	10.597
Metro de Sevilla Sdad Conce Junta Andalucía, S.A.	C/ Carmen Vendrell, s/n (Prolongación de Avda. de Hytasa) 41006 Sevilla. España	34,01%	418.833	288.137	130.696	50.751	6.788
Nouvelle Autoroute 30, S.E.N.C.	5388 Pierre Danseream. Salaberry-de-Vallefield. Quebec H9R 5B1. Canadá.	50,00%	775.131	693.607	81.524	71.254	11.919
Operadora Can Misses, S.L.	Calle Corona, s/n.07800 Ibiza. España.	40,00%	82	74	7	74	6
Rideau Transit Group General Partnership	1545 Carling Avenue, Suite 406.Ottawa, Ontario K1Z 8P9. Canadá.	40,00%	213.273	211.726	1.547	11.368	586
Rideau Transit Maintenance General Partnership	1545 Carling Avenue, Suite 406.Ottawa, Ontario K1Z 8P9. Canadá.	40,00%	419	395	24	357	24
Road Management (A13), Plc.	24 Birch Street, Wolverhampton, WV1 4HY	25,00%	160.819	302.358	(141.539)	35.381	(590)
Rotas Do Algarve Litoral, S.A.	Rua Julieta Ferrão, nº 10 – 6º andar 1600-131 Lisboa. Portugal	45,00%	128.491	124.649	3.841	-	-
Serranopark, S.A.	Pza. Manuel Gomez Moreno, 2. 28020 Madrid. España	50,00%	108.262	103.894	4.369	5.112	(3.731)
Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A.	Ruta 5 Sur Kilómetro 1053,4. Comuna de Maullin, Región de Los Lagos.Casilla 13-DPuerto Montt. Chile.	51,00%	141.614	120.779	20.835	-	-
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, SPER - Sociedade Portuguesa para a Construção e Exploração Rodoviária, S.A.	Rua Julieta Ferrão, nº 10 – 6º andar 1600-131 Lisboa. Portugal	49,50%	322.806	324.426	(1.619)	-	-
Systelec Limited Partnership	3700-1 place Ville-Marie.Montréal (Quebec) H3B3P4. Canadá.	50,00%	2.111	3.345	(1.234)	6.880	2.240
Systelec Quebec, Inc.	3700-1 place Ville-Marie.Montréal (Quebec) H3B3P4. Canadá.	50,00%	-	-	-	-	-
Tag Red, S.A.	Avda. Vitacura nº 2939 piso 8. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	25,00%	5	2.088	(2.083)	-	-
TP Ferro Concesionaria, S.A.	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	50,00%	1.219.058	1.175.519	43.539	4.469	(724)
Windsor Essex Mobility Group	2187 Huron Church Road, Suite 218, Windsor. Ont N9C 2L8. Canadá.	33,33%	662.506	671.497	(8.990)	49.065	3.838

## CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

## Hochtief America

DPR/Turner JV	New York, Estados Unidos	27,97%	5.467	4.192	1.275	-	1.068
Dragados/Flatiron/Sukut	Sacramento, Estados Unidos	16,78%	22.059	25.341	(3.282)	-	1.870
E.E. Cruz/Nicholson Joint Venture (Columbia)	Holmdel, Estados Unidos	28,53%	9.705	2.775	6.930	-	1.014
E.E. Cruz/Tully Construction, LLC	Holmdel, Estados Unidos	27,97%	20.578	19.539	1.039	-	14.975
FCI/Fluor/Parsons	La Mirada, Estados Unidos	25,17%	17.076	6.431	10.645	-	9
Flatiron - Dragados - Aecon - LaFarge - Joint Venture	Richmond, Estados Unidos	18,88%	35.189	37.629	(2.440)	-	9.471
Kiewit/Flatiron	Richmond, Estados Unidos	15,38%	38.961	25.877	13.084	-	6.851
Kiewit-Turner JV	New York, Estados Unidos	27,97%	12.821	8.823	3.998	-	2.356
Tully Construction/E.E.Cruz, LLC	New York, Estados Unidos	27,97%	6.991	6.941	50	-	4.245
Turner - PCL - Flatiron	New York, Estados Unidos	28,53%	15.602	9.151	6.451	-	2.652
Turner/STV	New York, Estados Unidos	27,97%	26.122	25.398	724	-	1.028
Turner-Peter Scalamdre & Sons JV	New York, Estados Unidos	41,39%	2.834	864	1.970	-	821
Flatiron jointly controlled entities in other		-	50.442	28.087	22.355	-	(8.429)
Turner jointly controlled entities other		-	50.202	42.259	7.943	-	7.712

## Hochtief Asia Pacífico

City West Property Holding Trust (Section 63 Trust)	Australia	16,20%	36.211	7	36.204	-	540
---	-----------	--------	--------	---	--------	---	-----

## ANEXO IV

## Negocios Conjuntos

Datos de la entidad participada ( 100% )

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio
Kentz E & C Pty Ltd.	Australia	16,20%	12.760		12.760		630
Majwe Mining (Proprietary) Limited	Botswana	19,44%	41.282	33.632	7.650		7.549
Mosaic Apartments Holdings Pty. Ltd.	Australia	16,20%	11.067		11.067		(142)
Nextgen Group Holdings Pty. Ltd.	Australia	9,72%	96.351		96.351		(6.025)
Wrap Southbank Unit Trust	Australia	16,20%	35.549	23.364	12.185		(26)
Leighton jointly controlled entities other		-	142.085	106.713	35.372		35.818

## Hochtief Europa

1. WohnArt-Projektentwicklung GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	27,97%	21	21			
ABC Schools Partnership	Calgary, Canadá	27,97%	38.335	38.334	1		
Aegean Motorway S.A.	Larissa, Grecia	19,58%	173.266	173.266	-		(9.211)
Aurelis Real Estate GmbH & Co. KG	Calgary, Canadá	27,97%	542.485	410.178	132.307		(6.488)
B2L Partnership	Calgary, Canadá	0,00%					1.240
Bangor and Nedrum Schools Services Holdings	Belfast, Gran Bretaña	11,41%	19.821	19.821	-		38
Capital City Link General Partnership	Edmonton, Canadá	13,98%	94.100	92.634	1.466		1.562
CONTUR Wohnbauentwicklung und Projektsteuerung GmbH & Co. KG	Köln, Alemania	27,69%	122	122	-		(15)
CSM PPP Services (Holdings) Limited	Dublin, Irlanda	14,26%	39.561	39.561	-		66
D1 Construction s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	27,97%	58	53	5		5
FCC (East Ayrshire) Holdings Limited	Edinburgh, Gran Bretaña	14,26%	58.364	58.364	-		163
FHH Fondshaus Hamburg Gesellschaft für Immobilienbeteiligungen mbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	27,97%	1.913		1.913		(1.087)
Golden Link Concessionaire LLC (Presidio Parkway)	New York, Estados Unidos	27,97%	64.203	42.410	21.793		4.259
Herrentunnel Lübeck GmbH & Co. KG	Lübeck, Alemania	27,97%	29.727	29.727	-		
HGO InfraSea Solutions GmbH & Co. KG	Bremen, Alemania	27,97%	120.717	103.065	17.652		4.264
HKP Dahlemer Weg Objekt 1 tertius PE GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	27,97%	661	628	33		(12)
HKP Dahlemer Weg Objekt 2 ETW PE GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	27,97%	10.209	5.299	4.910		(505)
HOCHTIEF COBRA Grid Solutions GmbH	Essen, Alemania	27,97%	25	20	5		(131)
HOCHTIEF Offshore Development Solutions S. à r.l.	Luxemburgo, Luxemburgo	27,97%	10.072	3.528	6.544		(796)
HOCHTIEF Pandion Oettingenstrasse GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	27,97%	9.115	9.113	2		1
HTP PSP LIMITED	Swindon, Gran Bretaña	27,97%	14.409	14.318	91		38
Le Quartier Central Teilgebiet C GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	27,97%	30.026	26.758	3.268		2.059
Lusail HOCHTIEF Q.S.C.	Doha, Catar	27,41%	1.225	380	845		59
Manchester School Services Holdings Limited	Swindon, Gran Bretaña	14,26%	15.760	15.760	-		92
Olympia Odos Concession Company S.A.	Atenas, Grecia	9,51%	144.557	144.557	-		
Olympia Odos Operation Company S.A.	Atenas, Grecia	9,51%	3.668	692	2.976		2.806
PANSUEVIA GmbH & Co. KG	Jettingen-Scheppach, Alemania	27,97%	138.477	138.477	-		2.108
PANSUEVIA Service GmbH & Co. KG	Jettingen-Scheppach, Alemania	27,97%	1.646	1.139	507		281
PPP Services (North Ayrshire) Holdings Limited	Edinburgh, Gran Bretaña	14,26%	65.467	65.467	-		260
Projekt DoU Baufeld Nord GmbH & Co. KG	Stuttgart, Alemania	27,97%	13.303	11.725	1.578		540
Projektentwicklungsgesellschaft Holbeinviertel mbH & Co. KG	Kriftel, Alemania	27,97%	18.360	9.063	9.297		5.200
Raststätten Betriebs GmbH	Großbebersdorf, Austria	27,97%	15.096	13.557	1.539		124
S&W TLP (PSP ONE) Limited	Swindon, Gran Bretaña	27,97%	33.108	33.108	-		(18)
S&W TLP (PSP Three) Limited	Swindon, Gran Bretaña	27,97%	2.610	2.254	356		269
S&W TLP (PSP TWO) Limited	Swindon, Gran Bretaña	27,97%	37.193	37.179	14		5
SAAone Holding B.V.	Vianen, Holanda	11,19%	31.318	31.318	-		153
Salford Schools Solutions Holdco Limited	Swindon, Gran Bretaña	14,26%	22.811	22.811	-		64
Schools Public / Private Partnership (Ireland) Limited	Dublin, Irlanda	27,97%	39.692	39.691	1		277
SEVERINS WOHNEN GmbH & Co. KG	Köln, Alemania	27,97%	209	158	51		76
Shield Infrastructure Partnership (OPP)	Toronto, Canadá	27,97%	41.174	38.480	2.694		603
Skyliving GmbH & Co. KG	Oststeinbek, Alemania	27,97%	13.415	13.415	-		-
Süddeutsche Geothermie-Projekte GmbH & Co. KG	München, Alemania	27,97%	66.620	66.620	-		(429)
Via Solutions Thüringen GmbH & Co. KG	Eisenach, Alemania	27,97%	128.312	128.312	-		(2.450)
Wohnentwicklung Theresienstraße GmbH & Co. KG	München, Alemania	27,97%	28.213	20.852	7.361		(151)
Wohnpark Gießener Straße GmbH & Co. KG	Kriftel, Alemania	27,97%	2.371	1.845	526		3.396

## SERVICIOS INDUSTRIALES

Carreteras Pirenaicas, S.A.	Pza. de Aragón, nº 11 1º Izqda. 50004 - Zaragoza. España.	47,50%	3.513	19	3.494	-	(7)
Hospec, S.A.	Tamer Bldg., Sin El Deirut. Líbano.	50,00%	59.779	114.253	(54.474)	-	-
Incro, S.A.	Serrano, 27. 28016 Madrid. España	50,00%	18.015	14.670	3.345	10.131	3.168
JC Deaux Cevasa	Avda. de Aragón 328 28022 Madrid	50,00%	259	49	210	77	(23)

## MEDIO AMBIENTE

CCR Las Mulas, S.L.	Camino de Las Mulas, s/n. 28945 Fuenlabrada. Madrid. España	41,98%	10.305	13.071	(2.766)	1.577	(1.729)
Desarrollo y Gestión De Residuos, S.A. (Degersa)	Avda. Barón de Carcer, 37. Valencia. España	40,00%	22	-	22	-	-
Electrorecycling, S.A.	Ctra.BV 1224, Km. 6,750 El Pont de Villomara i Rocafort. Barcelona. España.	33,33%	5.491	1.171	4.320	4.939	993
Empresa Mixta de Aguas del Ferrol, S.A.	C/ Praza da Ilustracion, 5-6 Baixo. Ferrol. La Coruña. España	49,00%	14.437	8.980	5.457	5.418	90
Empresa Mixta de Limpieza, S.A.	Av. Logroño II, 10. 24001 León. España	49,00%	4.116	1.772	2.344	3.778	207
Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.L.	C/ Viriato, 47. 08000 Barcelona. España	50,00%	1	90	(89)	-	17
Indira Container Terminal Private Limited	Indira Dock, Green Gate, Mumbai Port, Mumbai 400038. India.	50,00%	62.746	55.940	6.806	2	(307)
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manoteras 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España	38,88%	21.503	13.798	7.705	60.030	922
Pilgest, S.L.	Ctra.BV 1224, Km. 6,750 El Pont de Villomara i Rocafort - Barcelona-España	50,00%	1.224	6	1.218	-	692
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.	Cañada Real de las Merinas, s/n. Cº de los Aceiteros, 101. Madrid. España.	41,98%	12.550	11.238	1.312	5.614	(1.173)
Servicios Urbanos E Medio Ambiente, S.A.	Avda. Julio Dinis, 2. Lisboa. Portugal.	38,50%	203.759	120.274	83.485	121.904	9.555
Tecnología Medioambientales del Golfo, S.A de C.V.	Mier y Teran No. 260 4to piso en Cd Victoria Tamaulipas. México	50,00%	7.300	3.948	3.352	2.330	324
Tractaments Ecologics, S.A.	P.I. La Vall dan C/ Serra Farriols, 137 Berga. Barcelona. España.	50,00%	2.926	1.417	1.509	2.654	398
Valdemingomez 2000, S.A.	C/ Albarracín 44.28037 Madrid. España.	33,59%	13.751	10.374	3.377	5.529	(565)
Zoreda Internacional, S.A.	C/ Rodriguez San Pedro, 5. Gijón. Asturias. España	40,00%	50	-	50	-	-

## ANEXO V

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Masa do Brasil Manutenção e Montagens, Ltda.  
Dragados Australia PTY, Ltd.  
Imesapi Colombia, SAS  
Cymi DK, LLC  
ACS OLRT Holdings, INC.  
ACS RTG Partner, INC.  
Rideau Transit Maintenance General Partnership  
ACS RT Maintenance Partner, INC.  
Rideau Transit Group General Partnership  
Semi Ingenieria, S.r.L.  
Antanarinas, S.A.  
Schloss Herrenhausen GmbH  
Turner-Marhnos S A P I De CV  
Turner Southeast Europe d.o.o Beograd  
Turner-Arellano Joint Venture  
Turner Sabinal JV  
Valoram, S.A.S.  
Drace Infraestructuras Venezuela, C.A.  
Electren UK Limited  
Semi Chile Spa  
Maessa France SASU  
Grupo Imesapi S.L.  
Cymi Canada INC  
Iridium Colombia Concesiones Viarias, SAS  
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras  
Maetel Romania SRL  
Maetel Chile LTDA  
Cobra Instalaciones y Servicios Benin  
Remodelación Diesel Cadereyta, S.A. de C.V.  
Concesionaria Linea de Transmisión CCNCM SAC  
Cogeneración Cadereyta, S.A. de C.V.  
Constructora Las Pampas de Sigüas, S.A.  
Cobra Railways UK Limited  
Parque Eólico Valcaire, S.L.  
Termosesmero, S.L.  
City East Alliance  
Hochtief Gayrimenkul Gelistirme Limited Sirketi  
HTFM GmbH  
Inspire Schools Finance Pty Limited  
John Holland Pty. Ltd. & Lend Lease Project Management & Construction (Australia) Pty. Ltd.  
John Holland Pty. Ltd. & Pindan Contracting Pty. Ltd.  
Kings Square No.4 Unit Trust  
Kings Square Pty Ltd  
Leighton Companies Management Group Llc  
Leighton Fulton Hogan JV  
Leighton Fulton Hogan JV (SH16 Causeway Upgrade)  
Leighton M&E Limited  
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.  
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.  
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.  
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.  
Murray & Roberts Marine Malaysia - Leighton Constructors Malaysia JV  
New Future Alliance (SIHIP)  
Nextgen Group Holdings Pty. Ltd.  
Northern Gateway Alliance  
Southern Gateway Alliance (Mandura)  
Turner/HGR  
Turner/Hoist  
Turner/Omega/Ho  
Turner/Winter  
Wellington Tunnel Alliance  
Muelle Melbourne & Clark, S.A.  
Consorcio Constructor Bahía Chilota, S.A.  
UFS-United Facility Solutions  
Sice Canada, Inc.  
Consorcio GSI Spa  
Ofiteco WLL  
Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.  
Grupo Maessa Saudi Arabia LTD  
Humiclíma Haiti, S.A.

## VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Tedagua Mexico, S.A. de C.V.  
 Cobra Energy Investment Finance, LLC  
 Projekt DuO Baufeld Nord GmbH & Co. KG  
 formart GmbH & Co. KG  
 Tivoli Office GmbH & Co. KG  
 John Holland Laing O'Rourke Joint Venture NRW  
 John Holland Veolia Water Australia Joint Venture (Hong Kong Sludge)  
 John Holland & Bouygues Travaux Publics (Glenfield Junction Alliance)  
 John Holland & Bouygues Travaux Publics (North Strathfield Rail Underpass Alliance)  
 Double One 3 Unit Trust1  
 Erskineville Residential Project Pty. Ltd.  
 Thiess York  
 US Utility Services Joint Venture  
 Thiess John Holland Dragados Joint Venture  
 Projektgesellschaft Marieninsel West GmbH & Co. KG  
 Projektgesellschaft Marieninsel Ost GmbH & Co. KG  
 Leighton Fabrication and Modularization Ltd.  
 Leighton Group Property Services Pty. Ltd.  
 Clece Care Services, Ltd  
 Consorcio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.  
 Statement Structure, S.A.  
 Zaintzen, S.A.U.  
 Sertego TGMD, S.A.  
 Sice Societatea de Inginerie Si Constructii Electrice, S.R.L.  
 Consorcio Sice Disico  
 Consorcio Ofiteco Geoandina  
 Dragados Micoperi Offshore, S A P I De C.V.  
 Energia Olmedo - Ourense. Fase I, S.A.  
 SEMI Colombia S.A.S.  
 Aztec Energy Holdings, S.L.  
 Miramar Energias, S.L.U.  
 Energias Mexicanas, S.L.U.  
 Avante MPG1 B.V.  
 Avante MPG2 B.V.  
 Allianz Petroleum S de RL de CV  
 Vetra MPG Holdings 2, LLC.  
 Vetra MPG Holdings LLC  
 Monclova Pirineos Gas, S.A. de C.V.  
 Valortegia, S.A.S  
 Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.  
 EGPI- Empresa global de Proyectos de Ingenieria, S.A.S.  
 Innovantis, S.A.  
 Tecneira Brasil Participações, S.A.  
 Tecneira Embuaca Geração e Comercialização de Energia, S.A.  
 Gestway – Gestão de infra estruturas Ltda.  
 SDE ( OLRT) Inc.  
 Builders Direct SA  
 Fleetco Finance Pty. Ltd.  
 Fleetco Holdings Pty. Ltd.  
 Fleetco Management Pty. Ltd.  
 Fleetco Rentals Pty. Ltd.  
 Fleetco Services Pty. Ltd.  
 Garlanja  
 Grundstücksgesellschaft Köbis Dreieck GmbH & Co. Development KG  
 Hochtief Building GmbH  
 Hochtief Engineering GmbH  
 Hochtief Infrastructure GmbH  
 Hochtief Pandion Oettingenstrasse GmbH & Co. KG  
 Hollywood Apartments Pty Ltd (50% - Joint Venture)  
 Hollywood Apartments Trust (50% - Joint Venture)  
 HTP Projekt 1 (eins) GmbH & Co KG  
 HTP Projekt 2 (zwei) GmbH & Co KG  
 Inserta s.r.o.  
 Kings Square Developments Pty Ltd (100%)  
 Kings Square Developments Unit Trust (100%)  
 LCS Employment Agency, Ltd.  
 Leighton Boral Amey NSW JV  
 Leighton Boral Amey QLD JV  
 Leighton Infra 12 Joint Venuture  
 Leighton OSD Joint Venture - Agra  
 Leighton OSE Joint Venture- Indore  
 Leighton Properties (NSW) Pty Ltd (100%)

**VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Leighton-John Holland JV (Thomson Line)  
 Mode Apartments Pty. Ltd.  
 Mode Apartments Unit Trust  
 Moonee Ponds Pty. Ltd.  
 North Parramatta No. 1 Pty. Ltd.  
 North Parramatta No. 1 Unit Trust  
 Paradip Mutli Cargo Berth Ltd.  
 Silcar New Caledonia SAS  
 SmartReo Ltd.  
 Task JV (Thiess & Sinclair Knight Merz)  
 Thiess Black and Veatch JO  
 Turner International/Acropolis Management Consultants  
 Turner International/TiME Proje Yonetimi Limited Sirketi  
 Turner/CON-REAL-University of Arkansas  
 Turner/Goodfellow Top Grade/Flatiron-Oakland Army Base  
 Turner/Smoot  
 Vizag General Cargo Berth Ltd.

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

Trenmedia, S.A.  
 Servicios Generales de Jaén, S.A.  
 Soc.Inversora de Infraestructuras de la Mancha, S.L  
 Project SP sp. z o.o.  
 HDM Schools Solutions (Holdings), Limited  
 SALTA Verwaltungs-GmbH  
 Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de CV  
 Sice Puerto Rico, Inc.  
 Estacionamientos El Pilar, S.A.  
 Red Eléctrica del Sur, S.A. (Redesur)  
 Parque Eólico Región de Murcia, S.A.  
 ASI-Flatiron Inc.  
 Aspire Schools (Qld) Pty. Ltd.  
 Aspire Schools Financing (Qld) Pty Limited  
 Aspire Schools Financing Services (Qld) Pty. Ltd.  
 Aspire Schools Holdings (Qld) Pty Limited  
 Australia-Singapore Cable (Australia) Pty Limited  
 Australia-Singapore Cable (International) Limited  
 Australia-Singapore Cable (Singapore) Pte Ltd  
 Bonaventura Straßenerhaltungs-GmbH  
 Frontier Kemper/Flatiron  
 Hochtief Pandion Isarauen Verwaltungs GmbH  
 Infoplex Pty. Ltd.  
 Leighton Hsin Chong Joint Venture  
 Metronode (NSW) Pty Ltd  
 Metronode Investments Pty Limited (formerly Vytel Investments)  
 Metronode M2 Pty Ltd  
 Metronode New Zealand Limited  
 Metronode Pty Ltd.  
 Metronode S2 Pty Ltd  
 Nextgen Networks Pty. Ltd.  
 Nextgen Pure Data Pty Ltd  
 Nextgen Telecom (WA) Pty Ltd (formerly known as Silk Telecom (WA))  
 Nextgen Telecom Pty Limited (formerly Silk Telecom Pty. Limited)  
 SA Health Partnership Holding Nominees Pty. Ltd.  
 SA Health Partnership Pty. Ltd.  
 Wai Ming Contracting Company Limited  
 Airport Holding Kft.  
 Athens International Airport S.A.  
 Flughafen Hamburg GmbH  
 HKG Holding AG  
 Hochtief Société Iranienne  
 Hochtief PPP 1. Holding Verwaltungsgesellschaft mbH  
 Access for Wigan (Holdings) Limited  
 Flughafen Düsseldorf GmbH  
 Tirana International Airport SH.P.K.  
 Thiess Services Arkwood Joint Venture  
 car.e. Facility Management Kft.  
 HOST GmbH Hospital Service + Technik

## VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Joint Venture J&P-AVAX SA - Hochtief Facility Management Hellas S.A  
 Hochtief AirPort Capital Verwaltungs GmbH & Co. KG  
 HAP Hamburg Airport Partners GmbH & Co. KG  
 Sydney Airport Intervest GmbH  
 Airport Partners GmbH  
 Hochtief AirPort Retail SHPK  
 Schloss Herrenhausen GmbH  
 Hochtief Facility Management Bahrain Airport W.L.L.  
 Hochtief Energy Management Harburg GmbH  
 Advago S.A.  
 Hochtief AirPort GmbH  
 HTFM GmbH  
 car.e Facility Management GmbH  
 Hochtief HUNGARIA Facility Management Kft.  
 Hochtief Facility Management Polska Sp. z o.o.  
 Hochtief Facility Management Bahrain W.L.L.  
 FM Go! GmbH  
 Hochtief Energy Management GmbH  
 Stadion Nürnberg Betriebs - GmbH  
 Hochtief Facility Management UK Limited  
 Hochtief Facility Management Hellas S.A.  
 APC Airport Partners Consult GmbH  
 BBI Flughafen Berlin Brandenburg International Verwaltungs GmbH i.L.  
 HAP Hamburg Airport Partners Verwaltungsgesellschaft mbH  
 Hochtief AirPort Capital Management GmbH  
 Sydney Airport Intervest Verwaltungs GmbH i.L.  
 Airport Strategic Consulting Pty. Ltd.  
 Broad Construction Services (SA) Pty. Ltd.  
 Broad Construction Services (VIC) Pty. Ltd.  
 Broad Construction Services (NT) Pty. Ltd.  
 Deep Blue Consortium Pty Ltd  
 DoubleOne 3 Unit Trust  
 Metro Developments Australia Pty. Ltd.  
 Silverton Group (Aust) Pty. Ltd.  
 Drace Infraestructuras Venezuela C.A.  
 Castellano Leonesa de Minas, S.A.U.  
 Tangshan International Container Terminal Co. Ltd.  
 Eix Diagonal Construccions, S.L.  
 Gaviel, S.A.  
 Dragados SPL del Caribe, S.A. C.V.  
 CITIC Construction Investment Co., Ltd.  
 Waste Syclo, S.A.  
 Biodemira, Lda.  
 Bioparque Mira, Lda.  
 NGS - New Generation Supplier, Unipessoal Lda  
 Tecneira do Paracuru, Ltda.  
 CME Construção E Manutenção Eletromecania Romania, SARL  
 Equipamentos Informaticos, Audio e Imagem, S.A.  
 Cobra CSP USA, Inc.  
 Cobra Sun Power USA Inc.  
 California Sun Power, LLC  
 Carta Valley Wind Power LLC  
 Eyra Wind Power USA Inc  
 Red Top Wind power LLC  
 Desorción Térmica S.A.  
 PKO BP Inwestycje-Sarnia Dolina, Ltd Liability Co  
 400 George Street Partnership  
 APN No. 19 Pty Ltd and Leighton Properties (VIC) Pty Ltd  
 B2L Partnership  
 Bayview Project Noosa Partnership  
 California Steel Advisory Services  
 Dematteo/Flatiron  
 Dematteo/Flatiron/Interbeton  
 Flatiron Construction Services  
 Flatiron/C.M. Piech  
 Hochtief B2L Partner Inc.  
 Hochtief Canada Holding Inc.  
 Immobiliengesellschaft Curia Kirchberg S.A.  
 Leighton International FZ LLC  
 Leighton-Macmahon Joint Venture  
 Palmetto Transportation Constructors  
 SLC Rail Constructors





*Informe de Gestión del Grupo Consolidado  
correspondiente al Ejercicio 2013*

26 de marzo de 2014

## 1 Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2013

### 1.1 Hechos destacados

Principales magnitudes operativas y financieras			
Millones de Euros	2012	2013	Var.
<b>Ventas</b>	<b>38.396</b>	<b>38.373</b>	<b>(0,1) %</b>
<b>Cartera (1)</b>	<b>74.588</b>	<b>63.419</b>	<b>(15,0) %</b>
Meses	21	18	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>3.088</b>	<b>3.002</b>	<b>(2,8) %</b>
Margen	8,0%	7,8%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.579</b>	<b>1.746</b>	<b>10,5 %</b>
Margen	4,1%	4,5%	
<b>Bº Neto Recurrente (2)</b>	<b>582</b>	<b>580</b>	<b>(0,3) %</b>
<b>Bº Neto Atribuible (3)</b>	<b>(1.928)</b>	<b>702</b>	<b>n.a.</b>
<b>BPA</b>	<b>(6,62) €</b>	<b>2,26 €</b>	<b>n.a.</b>
<b>Fondos Generados por las Actividades</b>	<b>1.506</b>	<b>1.959</b>	<b>30,1%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(2.285)</b>	<b>476</b>	<b>n.a.</b>
Inversiones	2.496	2.484	(0,5) %
Desinversiones	4.781	2.008	(58,0) %
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>4.952</b>	<b>4.235</b>	<b>(14,5) %</b>
Deuda Neta de los Negocios	4.171	3.550	(14,9) %
Financiación de Proyectos	781	685	(12,3) %

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

- (1) Incluye la cartera proporcional a la participación en proyectos conjuntos ("joint ventures") que el Grupo no consolida globalmente. La variación comparable es de un (2,0)%, equivalente a 1.482 millones de euros.
- (2) Bº Neto excluyendo los resultados extraordinarios y la contribución neta de las participadas Abertis e Iberdrola.
- (3) Se ha realizado una "re-expresión" del balance, de la cuenta de resultados y del estado de flujos de efectivo como consecuencia de la entrada en vigor de la norma IAS 19 revisada, que se aplica retroactivamente. Esta norma afecta al reconocimiento y valoración de los planes de pensiones de prestación definida y solo tiene un impacto significativo en el rendimiento de activos asociados a los planes que son reconocidos en la cuenta de resultados, que como consecuencia del cambio, son determinados en base al tipo de interés usado para descontar el pasivo de la prestación definida, en lugar de las expectativas de mercado. El efecto en el Grupo ACS es una pérdida de 1,5 millones de euros en el año 2012, también recogida en el patrimonio neto.

Las ventas en el periodo han ascendido a 38.373 millones de euros, un 0,1% menor que en 2012 como consecuencia de la variación de los tipos de cambio, especialmente la depreciación del dólar australiano. Sin este impacto, las ventas hubiesen crecido un 6,1%. La actividad fuera de España representa el 86,3% de las ventas con un crecimiento del 2,2%.

La cartera alcanza los 63.419 millones de euros, lo que supone un descenso de un 15,0% en los últimos doce meses. De la reducción total de 11.169 millones de euros, 6.877 millones de euros se deben a las variaciones de los tipos de cambio frente al euro, que provienen principalmente de la depreciación del dólar australiano (-17,7%) y del dólar norteamericano (-4,0%). Por otro lado, las variaciones por cambios de perímetro alcanzan los 2.811 millones de euros y corresponden básicamente a las ventas de los negocios de Servicios de Hochtief Europa, de Telecomunicaciones de Leighton y a la salida de Dragados de las concesiones en Grecia. En términos comparables el descenso es del 2,0%, equivalente a 1.482 millones de euros, principalmente en España por la reducción del gasto público y en Australia por la caída de contratación en el sector de la minería.

Evolución Cartera y Producción				
Millones de Euros	2012	2013	Var.	Var. Comp.*
<b>Cartera</b>	<b>74.588</b>	<b>63.419</b>	<b>(15,0)%</b>	<b>(2,0)%</b>
Directa	65.626	54.007	(17,7)%	(3,7)%
Proporcional**	8.962	9.412	5,0 %	10,8 %
<b>Producción</b>	<b>42.563</b>	<b>41.729</b>	<b>(2,0)%</b>	<b>4,1 %</b>
Directa	38.396	38.373	(0,1)%	6,1 %
Proporcional**	4.167	3.356	(19,5)%	(16,3)%

\* 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 contabiliza 3.002 millones de euros, lo que supone un descenso del 2,8% frente al mismo periodo de 2012. Esta reducción proviene de la actividad de Construcción, que reduce su margen operativo debido a la depreciación del dólar australiano, a la venta del negocio de telecomunicaciones de Leighton, cuyo margen bruto es mucho mayor que la media, y a la caída de la actividad en España. Sin el impacto por la variación de tipos de cambio, el EBITDA hubiese crecido un 3,1%.

A su vez, el beneficio de explotación (EBIT) crece un 10,5%, gracias a un menor saldo de amortizaciones en Hochtief, principalmente por la reducción de las amortizaciones del PPA y la venta de la actividad de telecomunicaciones ya mencionada. Sin el efecto de las variaciones de los tipos de cambio frente al euro, el EBIT hubiese crecido un 16,9%.

El beneficio neto atribuible del Grupo contabilizó 702 millones de euros, mientras que la cifra de 2012 se vio fuertemente afectada por la reestructuración de la inversión de ACS en Iberdrola llevada a cabo en dicho ejercicio.

<b>Conciliación Bº Neto Recurrente</b>			
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
Bº Neto Recurrente Construcción	249	261	4,9 %
Bº Neto Recurrente Servicios Industriales	416	418	0,5 %
Bº Neto Recurrente Medio Ambiente	72	79	8,9 %
Bº Neto Recurrente Corporación	(154)	(177)	14,3 %
Gastos de estructura netos	(39)	(33)	(14,5)%
Resultados financieros netos	(136)	(141)	4,0 %
Otros	21	(2)	n.s.
<b>Bº Neto Recurrente</b>	<b>582</b>	<b>580</b>	<b>(0,3)%</b>
Contribución neta ordinaria ABE	44	0	
Contribución neta ordinaria IBE	31	25	
Plusvalías y otros extraordinarios	(2.585)	96	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>(1.928)</b>	<b>702</b>	<b>n.a.</b>

Eliminando las contribuciones de Abertis e Iberdrola, y todos los resultados extraordinarios en ambos periodos, que en 2013 incluyen fundamentalmente la evolución positiva del valor razonable de los derivados y la dotación de provisiones por riesgos, el resultado recurrente del Grupo ACS en 2013 ha ascendido a 580 millones de euros, un 0,3% menor que en 2012 como consecuencia de la mayor tasa fiscal equivalente.

La deuda neta del Grupo ACS ha descendido un 14,5% en los últimos doce meses hasta los 4.235 millones de euros, fruto de las desinversiones realizadas en el periodo.

Durante 2013 se han producido los siguientes hechos relevantes:

- El 23 de enero de 2013 el Grupo ACS vendió a tres entidades financieras 20,2 millones de acciones de su autocartera por un importe de 360 millones de euros, equivalente a 17,83 euros por acción. Adicionalmente, suscribió un contrato de derivados sobre igual número de acciones de ACS, liquidable únicamente en dinero y a un plazo de dos años prorrogable por un año más.
- El 14 de marzo Hochtief, A.G. emitió un bono corporativo por importe de 750 millones de euros, con un vencimiento a 7 años y un cupón del 3,875% anual.
- El 21 de marzo, ACS formalizó un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 500 millones de euros, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. Banco Santander es el coordinador de la operativa del programa (*arranger*), entidad que actúa también como intermediario designado (*dealer*). A través de este programa, ACS emite regularmente pagarés (*notes*) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2013 era de 310 millones de euros.
- El día 10 de mayo de 2013 el Grupo ACS celebró la Junta General de Accionistas, donde se aprobó el reparto de un dividendo de 1,15 euros por acción. Su distribución se realizó el pasado mes de julio empleando el sistema de dividendo flexible, por el cual un 55,07% de los titulares de acciones de ACS escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del Compromiso de Compra, lo que supuso para ACS la adquisición de 173.299.108 derechos por un importe bruto total de 192,7 millones de euros. Los restantes accionistas optaron por la alternativa en acciones, para lo cual se emitieron 7.853.637 títulos de ACS que comenzaron a cotizar el 26 de julio de 2013. Posteriormente, el 29 de agosto de 2013 se aprobó la amortización del mismo número de acciones de autocartera de ACS, que se cancelaron durante el mes de septiembre de 2013. En consecuencia, las acciones de ACS admitidas a cotización desde el 23 de septiembre de 2013 son las mismas que a principios del ejercicio y ascienden a 314.664.594.

- El 13 de junio de 2013 Hochtief anunció un plan para adquirir acciones propias equivalentes a aproximadamente un 5,6% de su capital social. Dicho plan se completó el pasado mes de diciembre, por lo que al cierre de 2013 la compañía mantenía un 10% de autocartera.
- El 21 de junio de 2013 Leighton lanzó una emisión de deuda con una sindicación de bancos, por AU\$ 1.000 millones, con el objetivo de financiar necesidades de circulante y generales de la compañía, refinanciando así un instrumento similar que vencía en diciembre de 2013, y que contaba con un capital de AU\$ 600 millones.
- El 28 de junio de 2013, Leighton Holdings completó la venta a Ontario Teachers' Pension Plan de aproximadamente un 70% de sus activos de telecomunicaciones, que incluyen las compañías Nextgen Networks, Metronode e Infoplex. El precio de venta supone valorar el 100% de dichos activos a AU\$ 771 millones.
- El día 23 de julio de 2013 Dragados lanzó una OPA de exclusión sobre su participada polaca POL-AQUA. El día 19 de septiembre finalizó la oferta pública de adquisición, en la cual se adquirieron 8,3 millones de acciones, representantes de un 30,18% del capital social por 6,9 millones de euros. Posteriormente se realizó el proceso de compra forzosa del 3,82% restante del capital hasta alcanzar el 100% del capital de POL-AQUA.
- El 25 de julio de 2013, el Grupo Cobra colocó con éxito el "Project Bond" del Proyecto Castor, el primero de estas características emitido con la garantía del programa PBCE (Project Bond Credit Enhancement), del Banco Europeo de Inversiones. El importe de la emisión fue de 1.400 millones de euros, con un plazo de 21,5 años y una tasa final de 5,756% (rating BBB+ Fitch y BBB S&P). Por otra parte, en los últimos meses de 2013 se produjeron determinados acontecimientos que han determinado la suspensión de la actividad de la planta por orden del Ministerio de Industria, Energía y Turismo, impidiendo así su entrada en funcionamiento. El Grupo ACS espera que, tras los oportunos estudios técnicos y la correspondiente auditoría técnica y contable realizada, dichos problemas sean solucionados satisfactoriamente. En cualquier caso, el Grupo ACS entiende que Escal UGS (propietaria del proyecto Castor) tiene derecho a devolver la concesión en cualquier momento, con derecho al cobro del valor neto contable y, en consecuencia, considera que el valor de la inversión es totalmente recuperable.
- El pasado 30 de septiembre Hochtief, A.G. completó la venta de sus activos aeroportuarios a una filial del fondo de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board por un importe neto de 1.083 millones de euros.
- También en septiembre de 2013 Hochtief anunció el cierre definitivo de la venta su línea de negocio de Servicios a Spie, S.A., por un importe de 236 millones de euros.
- El 4 de octubre de 2013 ACS Actividades Finance, 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 721,1 millones de euros, con las siguientes características:
  - Plazo de 5 años con vencimiento el 22 de octubre de 2018, 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.
  - Interés fijo nominal anual del 2,625%, pagadero por trimestres vencidos.
  - El precio de canje es de 5,7688 euros por cada acción de Iberdrola, lo que representa una prima del 35% sobre la cotización de referencia de la sesión en la que se lanzó la emisión. ACS tendrá a partir del 12 de noviembre de 2016 la opción de amortizar anticipadamente los bonos 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.
  - Los bonistas tienen una opción de amortización en el tercer año o en el supuesto de que tenga lugar un cambio de control de ACS.
  - Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt.
- Desde mediados de 2012 el Grupo ACS mantiene con varias entidades financieras un conjunto de contratos de derivados financieros sobre Iberdrola -call spread- que ofrecían una exposición al alza desde 3,26 euros hasta 4,73 euros por acción, para un valor nominal de 597,3 millones de acciones subyacentes. Como resultado de la positiva evolución de la cotización de dicho subyacente, el 20 de diciembre las partes acordaron sustituir la anterior estructura por una nueva -put spread- que mantiene el mismo perfil de exposición así como los plazos de vencimiento, aunque ajustando ligeramente los precios de ejercicio y el número de acciones subyacente como resultado de los cambios en la política de dividendos practicada por Iberdrola. Este cambio ha permitido al Grupo monetizar el valor de estos derivados por un valor conjunto de 856 millones de euros, incluidos en el balance de cierre del ejercicio 2013.
- El día 12 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,446 euros por acción. Su distribución se ha realizado durante el mes de febrero de 2014 empleando el sistema de dividendo flexible, por el cual un 49,5% de los titulares de acciones de ACS escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del Compromiso de Compra, lo que ha supuesto para ACS la adquisición de 155.768.093 derechos por un importe bruto total de 69,5 millones de euros. Los restantes accionistas han optado por la alternativa en acciones, para lo cual se han emitido 2.562.846 títulos de ACS que comenzaron a cotizar el pasado 26 de febrero de 2014.

- Como consecuencia de la publicación propuesta de orden ministerial para la aprobación de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, con fecha 3 de febrero de 2014 y sujeta a periodo de consulta, el Grupo ACS ha realizado una estimación preliminar del impacto que tal regulación pudiera tener sobre sus parques eólicos y plantas termosolares y ha dotado una provisión de 199 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 y adicional a la provisión de 300 millones de euros registrada en el ejercicio 2012 en relación con estos activos.

## 1.2 Resultados Consolidados del Grupo ACS

<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>					
Millones de Euros	<b>2012</b>		<b>2013</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>38.396</b>	<b>100,0 %</b>	<b>38.373</b>	<b>100,0 %</b>	<b>(0,1)%</b>
Otros ingresos	404	1,1 %	571	1,5 %	41,4 %
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>38.800</b>	<b>101,1 %</b>	<b>38.943</b>	<b>101,5 %</b>	<b>0,4 %</b>
Gastos de explotación	(27.031)	(70,4)%	(27.602)	(71,9)%	2,1 %
Gastos de personal	(8.681)	(22,6)%	(8.340)	(21,7)%	(3,9)%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>3.088</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3.002</b>	<b>7,8 %</b>	<b>(2,8)%</b>
Dotación a amortizaciones	(1.469)	(3,8)%	(1.208)	(3,1)%	(17,8)%
Provisiones de circulante	(40)	(0,1)%	(48)	(0,1)%	19,9 %
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.579</b>	<b>4,1 %</b>	<b>1.746</b>	<b>4,5 %</b>	<b>10,5 %</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	37	0,1 %	(200)	(0,5)%	n.a.
Otros resultados	(25)	(0,1)%	98	0,3 %	n.a.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.591</b>	<b>4,1 %</b>	<b>1.645</b>	<b>4,3 %</b>	<b>3,3 %</b>
Ingresos Financieros	508	1,3 %	361	0,9 %	(29,0)%
Gastos Financieros	(1.295)	(3,4)%	(1.124)	(2,9)%	(13,2)%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(787)</b>	<b>(2,0)%</b>	<b>(763)</b>	<b>(2,0)%</b>	<b>(3,0)%</b>
Diferencias de Cambio	-	0,0 %	(25)	(0,1)%	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	105	0,3 %	555	1,4 %	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(3.770)	(9,8)%	256	0,7 %	n.a.
Resultado Financiero Neto	(4.451)	(11,6)%	23	0,1 %	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	339	0,9 %	96	0,3 %	(71,7)%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>(2.520)</b>	<b>(6,6)%</b>	<b>1.764</b>	<b>4,6 %</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre Sociedades	1.005	2,6 %	(517)	(1,3)%	n.a.
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>(1.515)</b>	<b>(3,9)%</b>	<b>1.247</b>	<b>3,2 %</b>	<b>n.a.</b>
BDI Actividades Interrumpidas	107	0,3 %	-	-	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>(1.408)</b>	<b>(3,7)%</b>	<b>1.247</b>	<b>3,2 %</b>	<b>n.a.</b>
Intereses Minoritarios	(520)	(1,4)%	(545)	(1,4)%	4,8 %
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>(1.928)</b>	<b>(5,0)%</b>	<b>702</b>	<b>1,8 %</b>	<b>n.a.</b>

### 1.2.1 Cifra de negocios y cartera

La cifra de ventas del Grupo ACS en el periodo ha ascendido a 38.373 millones de euros, un 0,1% menor que en 2012. Esta cifra se ve afectada por la caída de la actividad en España, y también por el impacto de los tipos de cambio. Sin dicho impacto, las ventas hubiesen crecido un 6,1%.

Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde Asia Pacifico representa el 39,2% de las ventas, América un 34% y Europa un 25,6%. España representa un 13,7% de las ventas totales del Grupo.

Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	2012	%	2013	%	Var.
España	5.975	15,6 %	5.245	13,7 %	(12,2)%
Resto de Europa	4.349	11,3 %	4.549	11,9 %	4,6 %
América	12.298	32,0 %	13.054	34,0 %	6,1 %
Asia Pacífico	15.551	40,5 %	15.061	39,2 %	(3,2)%
África	223	0,6 %	463	1,2 %	108,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>38.396</b>		<b>38.373</b>		<b>(0,1)%</b>

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.
España	1.810	1.393	(23,1)%	2.938	2.739	(6,8)%	1.254	1.148	(8,5)%
Resto de Europa	3.370	3.560	5,7 %	782	693	(11,5)%	196	296	50,5 %
América	9.146	9.754	6,7 %	2.992	3.014	0,7 %	162	286	76,3 %
Asia Pacífico	15.355	14.851	(3,3)%	166	210	26,2 %	30	-	n.s.
África	2	1	n.s.	172	411	139,1 %	48	52	8,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>29.683</b>	<b>29.559</b>	<b>(0,4)%</b>	<b>7.050</b>	<b>7.067</b>	<b>0,2 %</b>	<b>1.691</b>	<b>1.781</b>	<b>5,3 %</b>

Por áreas de actividad, en Construcción destaca el crecimiento en Europa y en Norteamérica, que compensa la caída en España. Servicios Industriales compensa la caída de su actividad en España y Europa con proyectos principalmente en Latinoamérica, Oriente Medio y la incipiente actividad en países como Sudáfrica. Medio Ambiente compensa la caída en el mercado nacional, fruto de los recortes presupuestarios de las administraciones, con un fuerte crecimiento en Europa y América, que se verá afianzado por las recientes adjudicaciones obtenidas.

La cartera, que asciende a 63.419 millones de euros, ha registrado una caída del 15,0% como consecuencia de las desinversiones completadas durante el período y de la evolución del tipo de cambio del euro con distintas monedas, principalmente el dólar australiano y el dólar norteamericano. En términos comparables, excluyendo el efecto por variaciones de tipos de cambio, además de las modificaciones de perímetro, la caída sería del 2,0%, equivalente a 1.482 millones de euros.

Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	dic-12	%	dic-13	%	Var.
España	11.448	15,3 %	10.177	16,0 %	(11,1)%
Resto de Europa	12.162	16,3 %	9.044	14,3 %	(25,6)%
América	17.208	23,1 %	16.255	25,6 %	(5,5)%
Asia Pacífico	33.145	44,4 %	27.544	43,4 %	(16,9)%
África	626	0,8 %	398	0,6 %	(36,4)%
<b>TOTAL</b>	<b>74.588</b>		<b>63.419</b>		<b>(15,0)%</b>

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	dic-12	dic-13	Var.	dic-12	dic-13	Var.	dic-12	dic-13	Var.
España	3.598	3.354	(6,8)%	2.545	2.327	(8,6)%	5.304	4.496	(15,2)%
Resto de Europa	8.527	5.569	(34,7)%	631	597	(5,4)%	3.004	2.879	(4,2)%
América	13.615	11.937	(12,3)%	3.243	3.310	2,1 %	350	1.008	188,1 %
Asia Pacífico	32.486	26.703	(17,8)%	209	841	301,6 %	449	-	n.s.
África	-	-	n.a.	533	337	(36,7)%	94	61	(35,0)%
<b>TOTAL</b>	<b>58.227</b>	<b>47.563</b>	<b>(18,3)%</b>	<b>7.161</b>	<b>7.413</b>	<b>3,5 %</b>	<b>9.201</b>	<b>8.443</b>	<b>(8,2)%</b>

1.2.2 **Resultados operativos**

<b>Resultados Operativos</b>			
Millones de Euros	2012	2013	Var.
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>3.088</b>	<b>3.002</b>	<b>(2,8)%</b>
Margen EBITDA	8,0%	7,8%	
Dotación a amortizaciones	(1.469)	(1.208)	(17,8)%
Construcción	(1.290)	(1.009)	(21,8)%
Servicios Industriales	(49)	(56)	14,0 %
Medio Ambiente	(128)	(141)	10,3 %
Corporación	(1)	(1)	(18,7)%
Provisiones de circulante	(40)	(48)	19,9 %
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.579</b>	<b>1.746</b>	<b>10,5 %</b>
Margen EBIT	4,1%	4,5%	

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) decrece un 2,8% debido al efecto de la variación del tipo de cambio, principalmente en Hochtief (sin dicho efecto, el EBITDA crecería un 3,1%). Por el contrario, tanto Servicios Industriales (+3,7%) como Medio Ambiente (+14,0%) crecen de forma sólida gracias al cambio de mix que ambas están experimentando, hacia actividades más rentables (EPCs y Plantas de Tratamiento).

La dotación a amortizaciones de Construcción incluye la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición de Hochtief ("PPA"), que a diciembre de 2013 ascendía a 193,5 millones de euros brutos, es decir un 31,6% menor que en el ejercicio anterior.

El beneficio de explotación (EBIT) del Grupo en el periodo alcanza los 1.746 millones de euros, un 10,5% mayor que en 2012 apoyado en la sustancial reducción de las amortizaciones en Construcción, principalmente en Leighton y en el ya mencionado impacto del PPA. Sin el efecto de la variación de los tipos de cambio, el crecimiento hubiese sido de un 16,9%.

1.2.3 **Resultados financieros**

<b>Resultados financieros</b>			
Millones de Euros	2012	2013	Var.
Ingresos Financieros	508	361	(29,0)%
Gastos Financieros	(1.295)	(1.124)	(13,2)%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(787)</b>	<b>(763)</b>	<b>(3,0)%</b>
Construcción	(245)	(324)	32,4 %
Servicios Industriales	(179)	(156)	(12,7)%
Medio Ambiente	(106)	(59)	(44,8)%
Corporación	(257)	(224)	(12,8)%

Los ingresos financieros se reducen un 29,0% debido a la menor contribución de los dividendos de Iberdrola en comparación con el año pasado, después de la reducción de la participación de ACS durante el pasado ejercicio 2012.

Los gastos financieros se reducen en un 13,2% debido a la sustancial disminución de la deuda bruta promedio como consecuencia de las desinversiones realizadas en 2012, especialmente en Iberdrola.

En consecuencia, el resultado financiero ordinario se ha reducido en un 3%.

<b>Resultados financieros</b>			
Millones de Euros	2012	2013	Var.
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(787)</b>	<b>(763)</b>	<b>(3,0)%</b>
Diferencias de Cambio	-	(25)	n.a.
Variación valor razonable en instrumentos financieros	105	555	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación instrumentos financieros	(3.770)	256	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(4.451)</b>	<b>23</b>	<b>n.a.</b>

El resultado financiero neto incluye una variación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de 555 millones de euros, como consecuencia de las variaciones en el valor de los derivados tanto en Iberdrola como en acciones propias.

Los resultados por deterioro y enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a 256 millones de euros, incluyen las plusvalías antes de impuestos y minoritarios por la venta de Nextgen por parte de Leighton (154 millones de euros), Aeropuertos por parte de Hochtief (123 millones de euros, principalmente por la venta de la participación del aeropuerto de Sydney) y Servicios en Hochtief Europa (158 millones de euros). El impacto neto en ACS, después de deducir los impuestos y la participación de los minoritarios (muy significativa en el caso del aeropuerto de Sydney) asciende a 81 millones de euros. También recoge la dotación de provisiones por riesgos y variaciones en la valoración de ciertos activos financieros.

#### 1.2.4 Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones de Hochtief, 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>Empresas Asociadas</b>			
Millones de Euros	2012	2013	Var.
<b>Rdo. por Puesta en Equivalencia</b>	<b>339</b>	<b>96</b>	<b>(71,7)%</b>
Construcción	264	74	(72,0)%
Servicios Industriales	4	3	(23,6)%
Medio Ambiente	27	19	(29,7)%
Abertis	44	-	n.a.

La reducción experimentada en Construcción se debe a variaciones en la valoración de ciertos activos financieros por puesta en equivalencia de acuerdo a las condiciones actuales de mercado. La reducción en Medio Ambiente se debe al cambio de consolidación de la actividad de Urbaser en Chile, que consolida globalmente en las cuentas del Grupo desde enero de 2013.

#### 1.2.5 Resultado neto atribuible al Grupo

El beneficio neto atribuible de 2013 asciende a 702 millones de euros. En 2012 el resultado neto atribuible incluía el impacto de la venta parcial y posterior ajuste de valor de Iberdrola, por lo que no es comparable con el registrado en 2013.

<b>Conciliación Bº Neto Recurrente</b>			
Millones de Euros	2012	2013	Var.
Bº Neto Recurrente Construcción	249	261	4,9 %
Bº Neto Recurrente Servicios Industriales	416	418	0,5 %
Bº Neto Recurrente Medio Ambiente	72	79	8,9 %
Bº Neto Recurrente Corporación	(154)	(177)	14,3 %
Gastos de estructura netos	(39)	(33)	(14,5)%
Resultados financieros netos	(136)	(141)	4,0 %
Otros	21	(2)	n.s.
<b>Bº Neto Recurrente</b>	<b>582</b>	<b>580</b>	<b>(0,3) %</b>
Contribución neta ordinaria ABE	44	-	
Contribución neta ordinaria IBE	31	25	
Plusvalías y otros extraordinarios	(2.585)	96	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>(1.928)</b>	<b>702</b>	<b>n.a.</b>

Eliminando las contribuciones de Abertis en 2012 e Iberdrola en ambos ejercicios y todos los resultados extraordinarios en ambos periodos, que en 2013 incluyen fundamentalmente la evolución positiva del valor razonable de los derivados y la dotación de provisiones por riesgos, el beneficio neto recurrente del Grupo ACS asciende a 580 millones de euros, un 0,3% menor que el equivalente registrado en 2012. Esta caída se produce por la mayor tasa fiscal equivalente.



El beneficio atribuible a minoritarios de 545 millones de euros corresponde principalmente a los minoritarios de Hochtief, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de Hochtief por la consolidación de Leighton.

La tasa efectiva, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras y por puesta en equivalencia, asciende al 33,0%.

### 1.3 Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2012 y 2013

<b>Balance de Situación Consolidado</b>					
Millones de Euros	<b>dic-12</b>		<b>dic-13</b>		<b>Var.</b>
Inmovilizado Intangible	5.049	12,1 %	4.949	12,4 %	(2,0)%
Inmovilizado Material	3.131	7,5 %	2.587	6,5 %	(17,4)%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.732	4,2 %	1.366	3,4 %	(21,1)%
Activos Financieros no Corrientes	1.961	4,7 %	2.508	6,3 %	27,9 %
Imposiciones a Largo Plazo	363	0,9 %	559	1,4 %	54,2 %
Deudores por Instrumentos Financieros	471	1,1 %	41	0,1 %	(91,4)%
Activos por Impuesto Diferido	2.467	5,9 %	2.380	6,0 %	(3,5)%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>15.173</b>	<b>36,5 %</b>	<b>14.391</b>	<b>36,2 %</b>	<b>(5,2)%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	6.601	15,9 %	5.310	13,4 %	(19,6)%
Existencias	1.920	4,6 %	1.817	4,6 %	(5,4)%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.414	27,5 %	11.316	28,5 %	(0,9)%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.705	4,1 %	2.980	7,5 %	74,7 %
Deudores por Instrumentos Financieros	9	0,0 %	12	0,0 %	32,9 %
Otros Activos Corrientes	212	0,5 %	177	0,4 %	(16,8)%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.528	10,9 %	3.769	9,5 %	(16,8)%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>26.391</b>	<b>63,5 %</b>	<b>25.381</b>	<b>63,8 %</b>	<b>(3,8)%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>41.563</b>	<b>100 %</b>	<b>39.771</b>	<b>100 %</b>	<b>(4,3)%</b>
Fondos Propios	3.382	8,1 %	3.803	9,6 %	12,4 %
Ajustes por Cambios de Valor	(726)	(1,7)%	(535)	(1,3)%	(26,3)%
Intereses Minoritarios	3.055	7,4 %	2.221	5,6 %	(27,3)%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.712</b>	<b>13,7 %</b>	<b>5.489</b>	<b>13,8 %</b>	<b>(3,9)%</b>
Subvenciones	54	0,1 %	50	0,1 %	(8,2)%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.957	16,7 %	7.411	18,6 %	6,5 %
Pasivos por impuesto diferido	1.232	3,0 %	1.381	3,5 %	12,1 %
Provisiones no Corrientes	1.892	4,6 %	1.795	4,5 %	(5,1)%
Acreedores por Instrumentos Financieros	594	1,4 %	498	1,3 %	(16,2)%
Otros pasivos no Corrientes	187	0,5 %	188	0,5 %	0,6 %
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>10.917</b>	<b>26,3 %</b>	<b>11.323</b>	<b>28,5 %</b>	<b>3,7 %</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	4.089	9,8 %	3.878	9,8 %	(5,2)%
Provisiones corrientes	1.214	2,9 %	1.102	2,8 %	(9,2)%
Pasivos financieros corrientes	4.591	11,0 %	4.132	10,4 %	(10,0)%
Acreedores por Instrumentos Financieros	24	0,1 %	71	0,2 %	195,6 %
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.742	35,5 %	13.220	33,2 %	(10,3)%
Otros Pasivos Corrientes	275	0,7 %	556	1,4 %	102,0 %
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>24.935</b>	<b>60,0 %</b>	<b>22.959</b>	<b>57,7 %</b>	<b>(7,9)%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>41.563</b>	<b>100 %</b>	<b>39.771</b>	<b>100 %</b>	<b>(4,3)%</b>

**1.3.1 Activos no corrientes**

El inmovilizado intangible incluye 2.726 millones de euros que corresponden al fondo de comercio, de los cuales 1.434 millones de euros provienen de la adquisición de Hochtief y 781 millones de euros provienen de la fusión de ACS con Dragados.

En el Balance se recoge la exposición de ACS en Iberdrola en las siguientes partidas:

- En los activos financieros no corrientes se incluyen las acciones de la participación directa de ACS en Iberdrola (188 millones de acciones a 31 de diciembre de 2013) a precio de mercado, de las cuales 125 millones de acciones se encuentran pignoras en el bono canjeable emitido en octubre de 2013.
- 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 con Natixis, sobre los que ACS mantiene el usufructo.
  - El "put spread", que sustituyó al "call spread" en el proceso de monetización completado en diciembre, para un valor nominal de 595,6 millones de acciones subyacentes.
- 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.

El saldo neto del impuesto diferido asciende a 998 millones de euros y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

**1.3.2 Activos Mantenidos para la Venta**

El Grupo mantiene su estrategia de rotación de las inversiones en proyectos que, una vez alcanzada su madurez operativa, se procede a su desinversión total o parcial. Durante 2013 el Grupo ha desinvertido en los activos aeroportuarios por un importe de 1.083 millones de euros, con la consiguiente reducción del saldo neto de los activos mantenidos para la venta.

Al cierre de 2013, el detalle de las principales magnitudes financieras relacionadas con los activos mantenidos para la venta es el siguiente:

Millones de Euros	31 de diciembre de 2013				
	Energías Renovables	Concesiones de Transporte	Concesiones de Energía	Otros Activos	TOTAL
Activos mantenidos para la venta	3.161	944	702	502	5.310
Pasivos vinculados con AMV	2.626	786	317	150	3.878
<b>Activos Netos mantenidos para la venta</b>	<b>535</b>	<b>158</b>	<b>385</b>	<b>352</b>	<b>1.431</b>
Deuda Neta vinculada con AMV	2.073	593	219	87	2.973
EBITDA de los AMV	230	48	6	15	299
<i>Deuda Neta / EBITDA</i>	<i>9,0x</i>	<i>12,2x</i>	<i>35,1x</i>	<i>6,0x</i>	<i>9,9x</i>

La deuda neta correspondiente a estos proyectos mantenidos para la venta asciende a 2.973 millones de euros, mientras que el beneficio bruto de explotación obtenido por estos activos en 2013 asciende a 299 millones de euros.

Como consecuencia de la publicación propuesta de orden ministerial para la aprobación de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, publicada el 3 de febrero de 2014 y sujeta a periodo de consulta, el Grupo ACS ha realizado una estimación preliminar del impacto que tal regulación pudiera tener sobre sus parques eólicos y plantas termosolares y ha dotado una provisión de 199 millones de euros ya recogida en el valor de los activos netos mantenidos para la venta. Además, determinados procesos de desinversión se han visto ralentizados e incluso pospuestos hasta que efectivamente se clarifique el marco normativo afecto.

**1.3.3 Capital Circulante**

<b>Evolución Fondo de Maniobra</b>					
Millones de Euros	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13
Construcción	(1.519)	(199)	(244)	(122)	(600)
Servicios Industriales	(1.445)	(1.235)	(1.330)	(1.139)	(1.091)
Medio Ambiente	108	232	168	176	72
Corporación/Ajustes	158	(9)	(23)	1	(7)
<b>TOTAL</b>	<b>(2.698)</b>	<b>(1.211)</b>	<b>(1.430)</b>	<b>(1.083)</b>	<b>(1.627)</b>

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

El capital circulante neto ha disminuido su saldo acreedor durante el presente ejercicio 2013 en 1.072 millones de euros, que corresponde básicamente a la variación del circulante operativo en el período (948 millones de euros) debido a:

- La caída de actividad en España, que implica una reducción del saldo acreedor en el capital circulante operativo de la actividad de Construcción.
- El incremento de la obra ejecutada pendiente de certificar en Leighton ("underclaims"), muy relevante en varios proyectos de energía en Australia.
- La reducción del saldo de anticipos y de provisiones a corto plazo en la actividad de Servicios Industriales.

La cifra de factoring y titulización a cierre del periodo ascendía a 458 millones de euros, un menor saldo que en 2012 como consecuencia de una menor actividad en España y la ejecución del plan de pago a proveedores por parte de la Administración, que también ha permitido reducir en el último trimestre de 2013 el saldo deudor del capital circulante de la actividad de Medio Ambiente.

En el último trimestre el capital circulante operativo ha mejorado sustancialmente (615 millones de euros) debido, además de la estacionalidad propia del sector, a las medidas implantadas en todas las actividades del Grupo para tener un mayor control y una gestión más eficiente.

**1.3.4 Endeudamiento Neto**

Endeudamiento Neto Millones de Euros	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	933	80	314	1.989	3.316
Deuda con entidades de crédito a C/P	978	820	664	414	2.876
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.911</b>	<b>900</b>	<b>978</b>	<b>2.403</b>	<b>6.192</b>
Bonos y Obligaciones	2.261	-	-	959	3.220
Financiación sin recurso	397	263	25	572	1.257
Otros pasivos financieros	412	63	74	-	550
<b>Total Deuda Bruta Externa</b>	<b>4.981</b>	<b>1.226</b>	<b>1.077</b>	<b>3.935</b>	<b>11.219</b>
Deudas con empresas del Grupo	679	168	-	(524)	324
Créditos a empresas del Grupo	784	302	662	(1.661)	88
<b>Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas</b>	<b>(105)</b>	<b>(134)</b>	<b>(662)</b>	<b>1.137</b>	<b>236</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>4.876</b>	<b>1.092</b>	<b>415</b>	<b>5.072</b>	<b>11.456</b>
IFT e Imposiciones a plazo	1.276	242	246	1.689	3.452
Efectivo y otros activos líquidos	2.771	191	791	16	3.769
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>4.047</b>	<b>432</b>	<b>1.036</b>	<b>1.705</b>	<b>7.221</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>829</b>	<b>660</b>	<b>(621)</b>	<b>3.367</b>	<b>4.235</b>

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium.

La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a 4.235 millones de euros, es decir un 14,5% menos que en 2012 después de haber reducido el saldo neto en 717 millones de euros.

Del total de la deuda neta de actividades operativas, 401 millones de euros corresponden a la deuda neta de Hochtief, mientras que 467 millones de euros provienen del resto de actividades operativas del Grupo.

La Corporación presenta una deuda neta de 3.367 millones de euros, que incluye 1.024 millones de euros procedentes de la adquisición de la participación que ACS posee en Hochtief, A.G., el préstamo sindicado refinanciado hasta julio de 2015 por importe de 1.430 millones de euros y otros préstamos bilaterales.

Durante 2013 se ha reducido significativamente la financiación bancaria en más de 1.100 millones de euros sustituyéndola por un mayor acceso a los mercados de capitales de renta fija. A cierre de diciembre de 2013 tenía un saldo vivo de emisiones en bonos corporativos de distintos tipos por valor de 3.220 millones de euros, prácticamente el doble que en 2012.

### 1.3.5 Patrimonio Neto

Patrimonio Neto			
Millones de Euros	dic-12	dic-13	Var.
Fondos Propios	3.382	3.803	12,4 %
Ajustes por Cambios de Valor	(726)	(535)	(26,3)%
Intereses Minoritarios	3.055	2.221	(27,3)%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.712</b>	<b>5.489</b>	<b>(3,9)%</b>

El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza 5.489 millones de euros a cierre del periodo, e incluye 3.803 millones de euros de fondos propios, que aumentan un 12,4% desde diciembre de 2012 por el beneficio acumulado hasta la fecha.

La venta de las acciones propias realizada en enero de 2013 compensa los dividendos devengados durante el ejercicio, tanto el dividendo con cargo a resultados de 2012 abonado el pasado mes de julio como el dividendo a cuenta de los resultados de 2013 aprobado en diciembre y abonado este mes de febrero, ambos mediante la modalidad de pago flexible.

La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a 535 millones de euros, 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 sustancial reducción se debe a la venta de los activos aeroportuarios y al programa de compra de acciones propias por parte de Hochtief hasta alcanzar el 10% de autocartera, así como a la adquisición de un 6% de participación adicional de su filial Leighton.

### 1.3.6 Flujos Netos de Efectivo

Flujos Netos de Efectivo								
Millones de Euros	2012			2013			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>1.506</b>	<b>1.347</b>	<b>159</b>	<b>1.959</b>	<b>1.076</b>	<b>884</b>	<b>30,1 %</b>	<b>454,3 %</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(207)	(424)	217	(948)	(658)	(290)		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>1.299</b>	<b>923</b>	<b>377</b>	<b>1.012</b>	<b>418</b>	<b>594</b>	<b>(22,1)%</b>	<b>57,7 %</b>
1. Pagos por inversiones	(2.496)	(1.724)	(772)	(2.484)	(1.650)	(834)		
2. Cobros por desinversiones	4.781	588	4.194	2.008	1.912	96		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>2.285</b>	<b>(1.136)</b>	<b>3.422</b>	<b>(476)</b>	<b>262</b>	<b>(738)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
1. Compra de acciones propias	(84)	1	(85)	157	-	157		
2. Pagos por dividendos	(639)	(151)	(488)	(398)	(180)	(218)		
3. Otros ajustes	(124)	(12)	(112)	379	(128)	508		
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(847)</b>	<b>(162)</b>	<b>(685)</b>	<b>139</b>	<b>(308)</b>	<b>447</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>2.737</b>	<b>(376)</b>	<b>3.113</b>	<b>674</b>	<b>372</b>	<b>302</b>	<b>(75,4)%</b>	<b>(90,3)%</b>

Nota: En Hochtief la compra de autocartera (255 millones de euros) y los dividendos abonados a ACS (38 millones de euros) se han reclasificado a la línea de "Otras fuentes de financiación". Estos dividendos recibidos por ACS también se incluyen en "Otras fuentes de financiación", que recogen igualmente las flujos de caja de los operaciones con derivados.

Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una entrada de caja de 1.012 millones de euros, en la que han influido los siguientes aspectos:

- Los Flujos de Efectivo de las actividades operativas antes de circulante han crecido un 30,1% frente al año pasado, lo que supone una generación de fondos en el periodo de 1.959 millones de euros, de los cuales 1.076 millones de euros provienen de Hochtief y 884 millones de euros del resto de actividades de ACS.
- Por el contrario, el capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de 948 millones de euros, de los cuales 658 millones de euros provienen de Hochtief, principalmente de su filial Leighton, y 290 millones de euros del resto de actividades de ACS.

### 1.3.7 Inversiones

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>	986	870	<b>1.856</b>	(135)	(1.822)	<b>(1.957)</b>	<b>(101)</b>
Dragados	72	11	<b>82</b>	(30)	(9)	<b>(38)</b>	<b>44</b>
HOCHTIEF	914	736	<b>1.650</b>	(105)	(1.806)	<b>(1.912)</b>	<b>(262)</b>
Iridium	1	124	<b>125</b>	-	(7)	<b>(7)</b>	<b>117</b>
<b>Medio Ambiente</b>	74	125	<b>198</b>	(6)	(19)	<b>(25)</b>	<b>173</b>
<b>Servicios Industriales</b>	29	372	<b>401</b>	(6)	(7)	<b>(14)</b>	<b>388</b>
<b>Corporación</b>	-	28	<b>28</b>	-	(12)	<b>(12)</b>	<b>16</b>
<b>TOTAL</b>	1.089	1.395	<b>2.484</b>	(147)	(1.860)	<b>(2.008)</b>	<b>476</b>

Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (761 millones de euros netos de desinversiones operativas).

La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras alcanzaron los 870 millones de euros, divididos entre Iridium y las "joint ventures" de Hochtief así como el incremento de participación en Leighton Holdings.

Las desinversiones financieras en Hochtief corresponden principalmente a la venta de Nextgen por parte de Leighton, por un importe de 470 millones de euros, a la venta de aeropuertos por 1.083 millones de euros y a la venta de Servicios por 236 millones de euros.

Las inversiones en proyectos en Servicios Industriales se han destinado principalmente a la compra de minoritarios en los proyectos de petróleo y gas en México (136 millones de euros), a la finalización de los activos de energías renovables en construcción (107 millones de euros), al proyecto Castor de almacenamiento de gas (58 millones de euros) y líneas de transmisión en Brasil (28 millones de euros).

Urbaser está construyendo la planta de tratamiento de Essex, donde ha destinado 90 millones de euros en el presente ejercicio.

### 1.3.8 Otros Flujos de efectivo

Durante 2013 el Grupo ACS ha obtenido unos fondos netos por las variaciones de su autocartera por valor de 157 millones de euros, e incluye la venta realizada en enero a distintos fondos institucionales internacionales y la adquisición de acciones propias destinadas a compensar las nuevas acciones emitidas por el procedimiento de pago del dividendo flexible.

ACS ha abonado a sus accionistas 193 millones de euros en concepto de dividendos, correspondiente al 55% del capital social de ACS cuyos poseedores escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del compromiso de compra en el procedimiento del dividendo flexible establecido por la Sociedad. El resto, hasta los 218 millones de euros, corresponde a dividendos a minoritarios de las filiales de ACS ex Hochtief.

Por su parte Hochtief y algunas de sus filiales, principalmente Leighton, han abonado a sus accionistas 219 millones de euros en concepto de dividendos con cargo a sus resultados del ejercicio finalizado en diciembre de 2012, de los cuales 38 millones de euros corresponden a ACS y el resto (180 millones de euros) a minoritarios.

Otras Fuentes de Financiación recogen principalmente (i) la adquisición de acciones propias por parte de Hochtief por valor de 255 millones de euros, (ii) la reducción de deuda de 332 millones de euros como consecuencia de la creación, por parte de Leighton en el último trimestre de 2013, de la compañía dedicada a la gestión de la flota de maquinaria relacionada con las actividades de minería, "FleetCo", que le ha permitido reducir sus contratos de arrendamiento financiero ligados a esta actividad, y (iii) los flujos de caja relativos a las operaciones con derivados, que en lo relacionado con Iberdrola se resumen en:

- La cancelación parcial y modificación del "equity swap" simultánea a la emisión en octubre de 2013 del bono canjeable sobre 125 millones de acciones de Iberdrola, lo que generó una salida de caja de 398 millones de euros.
- La operación realizada en diciembre de 2013, (véase Nota 1.1 del presente informe), que permitió monetizar el "call spread" y que generó una entrada de caja por importe de 856 millones de euros.

#### 1.4 **Evolución Áreas de Negocio**

##### 1.4.1 **Construcción**

<b>Construcción</b>			
Millones de Euros	2012	2013	Var.
<b>Ventas</b>	<b>29.683</b>	<b>29.559</b>	<b>(0,4)%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.995</b>	<b>1.826</b>	<b>(8,5)%</b>
Margen	6,7%	6,2%	
<b>EBIT</b>	<b>685</b>	<b>780</b>	<b>14,0 %</b>
Margen	2,3%	2,6%	
<b>Bº Neto Recurrente</b>	<b>249</b>	<b>261</b>	<b>4,9 %</b>
Margen	0,8%	0,9%	
<b>Cartera</b>	<b>58.227</b>	<b>47.563</b>	<b>(18,3)%</b>
Meses	21	17	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>1.209</b>	<b>(101)</b>	<b>n.a.</b>
Proyectos (Inv. Brutas)	497	870	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.519)</b>	<b>(600)</b>	<b>(60,5)%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.314</b>	<b>829</b>	<b>(36,9)%</b>
DN / Ebitda	0,7x	0,5x	

Las ventas totales de Construcción alcanzaron los 29.559 millones de euros lo que representa una reducción del 0,4%. 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 del 0,4% es consecuencia de la reducción de la actividad en España (-23,1%) y se ve afectada por la depreciación del dólar australiano y el dólar norteamericano. Sin este efecto, las ventas de Construcción hubiesen crecido un 6,7%. Por otro lado, se produce un incremento de ventas en América, de un 6,7% (incluso después de la depreciación del dólar norteamericano), y un incremento en Europa (ex - España) del 5,7%.

El margen EBITDA de Construcción se sitúa en el 6,2%, una cifra que disminuye frente al registrado el año anterior y se ve afectada de diversos factores:

- la reducción del margen bruto en Leighton por la venta del negocio de telecomunicaciones, muy intensivo en capital;
- las mejoras experimentadas en Hochtief América y Europa, así como unos menores costes de estructura en la Corporación;
- Dragados muestra un incremento excepcional de su margen, fruto de la reversión de ciertos costes operativos recogidos en periodos anteriores y que se compensan con unas mayores provisiones, todo ello relacionado con proyectos concesionales en España.

El resultado neto de explotación registrado en el periodo, de 780 millones de euros, ha aumentado un 14,0% fruto de la mayor contribución de Leighton, especialmente por un menor nivel de amortizaciones, así como el menor impacto de la amortización de los activos asignados en la adquisición de Hochtief, que asciende a 193,5 millones de euros en el periodo, una cifra un 31,6% inferior a la registrada en 2012.

El beneficio neto recurrente de Construcción alcanza los 261 millones de euros, un 4,9% mayor que en 2012. Los resultados extraordinarios negativos (72 millones de euros) se reparten entre Dragados, Iridium y Hochtief.

La actividad en España evoluciona negativamente como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras. En el resto de Europa la actividad crece después de la consecución de nuevos contratos en el Reino Unido, al igual que en Norteamérica mientras que en la región de Asia Pacífico se reduce como consecuencia del efecto de tipo de cambio.

<b>Construcción</b>		<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>		
Millones de Euros	2012	2013	Var.	
España	1.810	1.393	(23,1)%	
Resto de Europa	3.370	3.560	5,7%	
América	9.146	9.754	6,7%	
Asia Pacífico	15.355	14.851	(3,3)%	
África	2	1	n.s.	
<b>TOTAL</b>	<b>29.683</b>	<b>29.559</b>	<b>(0,4)%</b>	

<b>Construcción</b>		<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>		
Millones de Euros	dic-12	dic-13	Var.	
España	3.598	3.354	(6,8)%	
Resto de Europa	8.527	5.569	(34,7)%	
América	13.615	11.937	(12,3)%	
Asia Pacífico	32.486	26.703	(17,8)%	
África	-	-	n.a.	
<b>TOTAL</b>	<b>58.227</b>	<b>47.563</b>	<b>(18,3)%</b>	

La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los 47.563 millones de euros y cae un 18,3% comparada con la registrada hace doce meses. A esta caída contribuyen la depreciación del AU\$ frente al euro y la venta de activos. En términos comparables la cartera de Construcción ha disminuido en un 2,7%, equivalente a 1.580 millones de euros, por el impacto de la recesión en España, y la caída de la contratación en el segmento de minería en Australia.

<b>Construcción</b>		<b>Datos por grupo empresarial</b>													
Millones de Euros	Dragados			Iridium			Hochtief (Aportación a ACS)			Ajustes			Total		
	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.
<b>Ventas</b>	4.039	3.760	(6,9)%	116	106	(8,9)%	25.528	25.693	0,6 %	-	-		29.683	29.559	(0,4)%
<b>EBITDA</b>	305	319	4,6 %	45	50	11,5 %	1.303	1.256	(3,7)%	342	201		1.995	1.826	(8,5)%
<i>Margen</i>	7,6%	8,5%		38,7%	47,4%		5,1%	4,9%					6,7%	6,2%	
<b>EBIT</b>	258	234	(9,0)%	19	22	15,8 %	349	496	42,0 %	59	28		685	780	14,0 %
<i>Margen</i>	6,4%	6,2%		16,2%	20,6%		1,4%	1,9%					2,3%	2,6%	
Rdos. Financieros Netos	(29)	(40)		(68)	(70)		(150)	(215)		2	-		(245)	(324)	
Bº por Puesta Equiv.	(4)	5		6	23		81	153		181	(106)		264	74	
Otros Rdos.	(78)	(49)		12	(3)		261	366		-	173		195	487	
<b>BAI</b>	147	150	1,7 %	(32)	(28)	11,2 %	541	800	47,7 %	242	96		899	1.017	13,2 %
Impuestos	(48)	(52)		10	18		(159)	(254)		15	(51)		(182)	(340)	
Minoritarios	10	3		1	1		(301)	(454)		(179)	(38)		(470)	(488)	
<b>Bº Neto</b>	110	101	(8,1)%	(21)	(9)	55,6 %	81	91	11,7 %	77	6		248	189	(23,8)%
<i>Margen</i>	2,7%	2,7%		-18,1%	-8,8%		0,3%	0,4%					0,8%	0,6%	
<b>Cartera</b>	8.433	7.622	(9,6)%	n.a.	n.a.		49.794	39.940	(19,8)%				58.227	47.563	(18,3)%
<i>Meses</i>	25	24		n.a.	n.a.		23	19					24	19	
<b>Inversiones Netas</b>	30	44		43	117		1.136	(262)					1.209	(101)	
<b>Deuda Neta</b>	(531)	(412)		680	840		1.164	401					1.314	829	

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 91 millones de euros, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a cierre de 2013 ascendía al 55,9%.

HOCHTIEF, A.G.														
Millones de Euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	2012	2013	Var.
<b>Ventas</b>	7.375	7.944	+7,7%	15.180	14.767	(2,7)%	2.856	2.870	0,5 %	117	112	25.528	25.693	0,6 %
<b>EBITDA</b>	67	83	+23,8%	1.376	1.241	(9,8)%	(59)	(11)	(80,6)%	(81)	(57)	1.303	1.256	(3,7)%
<i>Margen</i>	0,9%	1,0%		9,1%	8,4%		(2,1)%	(0,4)%				5,1%	4,9%	
<b>EBIT</b>	38	55	+43,3%	528	574	8,9 %	(117)	(73)	(37,6)%	(99)	(60)	349	496	42,0 %
<i>Margen</i>	0,5%	0,7%		3,5%	3,9%		-4,1%	-2,6%				1,4%	1,9%	
Rdos. Financieros Netos	(17)	(19)		(161)	(182)		(37)	(23)		65	9	(150)	(215)	
Bº por Puesta Equiv.	26	46		(59)	42		37	5		77	60	81	153	
Otros Rdos.	10	13		104	65		146	154		2	134	261	366	
<b>BAI</b>	57	94	+64,6%	411	500	21,6 %	29	63	118,9 %	44	143	541	800	47,7 %
Impuestos	(14)	(22)		(97)	(190)		(57)	(23)		9	(19)	(159)	(254)	
Minoritarios	(1)	(12)		(161)	(126)		(26)	(8)		(40)	(228)	(227)	(374)	
<b>Bº Neto</b>	43	59	+39,8%	153	184	20,4 %	(54)	32	n/a	14	(104)	155	171	10,3 %
<i>Margen</i>	0,6%	0,7%		1,0%	1,2%		(1,9)%	1,1%				0,6%	0,7%	

El beneficio neto de Hochtief, A.G. incluye plusvalías por las ventas materializadas durante el ejercicio, (básicamente los negocios de telecomunicaciones, aeropuertos y servicios) cuyo impacto neto asciende a 161 millones de euros, que se ven compensadas por distintas provisiones realizadas para cubrir el deterioro del valor de determinados activos y el proceso de reestructuración previsto en Hochtief Europa para 2014 con un impacto neto conjunto de 198 millones de euros. Sin estos efectos el beneficio neto recurrente de 2013 de Hochtief, A.G. se sitúa en 208 millones de euros.

#### 1.4.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Millones de Euros	2012	2013	Var.
<b>Ventas</b>	7.050	7.067	0,2 %
<b>EBITDA</b>	904	937	3,7 %
<i>Margen</i>	12,8%	13,3%	
<b>EBIT</b>	849	881	3,7 %
<i>Margen</i>	12,0%	12,5%	
<b>Bº Neto Recurrente</b>	416	418	0,5 %
<i>Margen</i>	5,9%	5,9%	
<b>Cartera</b>	7.161	7.413	3,5 %
Meses	12	13	
<b>Inversiones Netas</b>	(10)	388	n.a.
Proyectos (Inv. Brutas)	430	372	
<b>Fondo Maniobra</b>	(1.445)	(1.091)	(24,5)%
<b>Deuda Neta</b>	(1.255)	(621)	(50,5)%
DN/Ebitda	(1,4)x	(0,7)x	

Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado 7.067 millones de euros, ligeramente por encima de 2012 a pesar de la disminución de la actividad en Europa, principalmente en España y Portugal.



<b>Servicios Industriales</b>		<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>		
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>	
España	2.938	2.739	(6,8)%	
Resto de Europa	782	693	(11,5)%	
América	2.992	3.014	0,7 %	
Asia Pacífico	166	210	26,2 %	
África	172	411	139,1 %	
<b>TOTAL</b>	<b>7.050</b>	<b>7.067</b>	<b>0,2 %</b>	

Las ventas internacionales aumentaron un 5,2% hasta situarse en un 61,2% del total, totalizando 4.328 millones de euros. Este incremento proviene del desarrollo de nuevos contratos en Latinoamérica y en Sudáfrica.

<b>Servicios Industriales</b>		<b>Desglose por actividades</b>		
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.031</b>	<b>3.904</b>	<b>(3,1)%</b>	
Redes	577	647	12,1 %	
Instalaciones Especializadas	2.598	2.396	(7,8)%	
Sistemas de Control	856	862	0,7 %	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.704</b>	<b>2.872</b>	<b>6,2 %</b>	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>374</b>	<b>343</b>	<b>(8,4)%</b>	
Eliminaciones de Consolidación	(59)	(53)		
<b>TOTAL</b>	<b>7.050</b>	<b>7.067</b>	<b>0,2 %</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>4.112</b>	<b>4.328</b>	<b>5,2 %</b>	
% sobre el total de ventas	58,3%	61,2%		

La actividad de Mantenimiento Industrial decreció como consecuencia de la menor demanda de servicios en España, donde las Instalaciones Especializadas han visto sus ventas reducidas como consecuencia de la caída de la inversión pública.

El área de Proyectos Integrados presenta un incremento de su producción del 6,2%. El crecimiento de su actividad internacional alcanza un 12,8%, siendo el continente americano y Oriente Medio los principales mercados para esta área de actividad.

Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una caída del 8,4% fruto, entre otros factores, de las ventas de activos durante el ejercicio anterior y el impacto de los cambios regulatorios introducidos en 2013.

<b>Servicios Industriales</b>		<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>		
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>	
España	2.545	2.327	(8,6)%	
Resto de Europa	631	597	(5,4)%	
América	3.243	3.310	2,1 %	
Asia Pacífico	209	841	301,6 %	
África	533	337	(36,7)%	
<b>TOTAL</b>	<b>7.161</b>	<b>7.413</b>	<b>3,5 %</b>	

Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 10,2%, con crecimientos en todas las áreas. La cartera de Servicios Industriales fuera de España supone ya el 68,6% del total.

<b>Servicios Industriales</b>		<b>Cartera por actividad</b>	
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.052</b>	<b>4.507</b>	<b>11,2 %</b>
Cartera Nacional	1.850	1.806	(2,4)%
Cartera Internacional	2.201	2.702	22,7 %
<b>Proyectos Integrados y Renovables</b>	<b>3.109</b>	<b>2.905</b>	<b>(6,5)%</b>
Cartera Nacional	695	521	(24,9)%
Cartera Internacional	2.414	2.384	(1,2)%
<b>TOTAL</b>	<b>7.161</b>	<b>7.413</b>	<b>3,5 %</b>
<b>Nacional</b>	<b>2.545</b>	<b>2.327</b>	<b>(8,6)%</b>
<b>Internacional</b>	<b>4.616</b>	<b>5.086</b>	<b>10,2 %</b>
% sobre el total de cartera	64,5%	68,6%	

Por su parte los resultados operativos han mostrado un buen comportamiento y tanto el EBITDA como el EBIT muestran un crecimiento del 3,7%, a pesar de la menor contribución de los activos de generación de energía renovable.

- En concreto, en 2013, los activos renovables alcanzaron un EBITDA de 230 millones de euros, un 8,6% menos que en el ejercicio anterior.
- El resto de actividades mostraron un buen compartimiento operativo y aumentó su contribución al EBITDA del Grupo en un 8,4% hasta alcanzar los 707 millones de euros.

Por su parte, el beneficio neto recurrente del área aumentó un 0,5% hasta los 418 millones de euros.

#### 1.4.3 Medio Ambiente

<b>Medio Ambiente</b>			
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>1.691</b>	<b>1.781</b>	<b>5,3 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>241</b>	<b>275</b>	<b>14,0 %</b>
Margen	14,3%	15,4%	
<b>EBIT</b>	<b>106</b>	<b>123</b>	<b>16,1 %</b>
Margen	6,3%	6,9%	
<b>Bº Neto Recurrente</b>	<b>72</b>	<b>79</b>	<b>8,9 %</b>
Margen	4,3%	4,4%	
<b>Cartera</b>	<b>9.201</b>	<b>8.443</b>	<b>(8,2)%</b>
Meses	65	57	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(30)</b>	<b>173</b>	<b>n.a.</b>
Proyectos (Inv. Brutas)	-	125	
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>108</b>	<b>72</b>	<b>(33,5)%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>706</b>	<b>660</b>	<b>(6,6)%</b>
DN/Ebitda	2,9x	2,4x	

Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 5,3%. El EBITDA crece un 14,0%, mientras que el EBIT lo hace un 16,1% principalmente por la integración global del negocio de Chile desde enero de 2013. El beneficio neto recurrente crece un 8,9% e incrementa ligeramente el margen hasta el 4,4%.

<b>Medio Ambiente</b>	<b>Desglose de las Ventas por actividad</b>		
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>373</b>	<b>533</b>	<b>42,9 %</b>
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>1.151</b>	<b>1.118</b>	<b>(2,9)%</b>
<b>Logística</b>	<b>167</b>	<b>130</b>	<b>(21,9)%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.691</b>	<b>1.781</b>	<b>5,3 %</b>
<b>Internacional</b>	<b>437</b>	<b>633</b>	<b>45,0 %</b>
% ventas	25,8%	35,5%	

La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un crecimiento del 42,9%, gracias principalmente a la incorporación del negocio de Chile y a la entrada en funcionamiento de plantas fuera de España.

La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra, y que ha experimentado una disminución de sus ventas del 2,9%.

Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de transporte.

Las ventas internacionales crecen un 45,0% y suponen un 35,5% del total.

<b>Medio Ambiente</b>	<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>		
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
España	1.254	1.148	(8,5)%
Resto de Europa	196	296	50,5 %
América	162	286	76,3 %
Asia Pacífico	30	-	n.a.
África	48	52	8,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>1.691</b>	<b>1.781</b>	<b>5,3 %</b>

La cartera de Medio Ambiente se sitúa en 8.443 millones de euros, equivalente a cerca de 5 años de producción, un 8,2% menor que la registrada el año pasado. La caída en España se produce básicamente en actividades de Servicios Urbanos fruto de las restricciones presupuestarias de las administraciones locales.

<b>Medio Ambiente</b>	<b>Desglose de la Cartera por Actividad</b>		
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
Tratamiento de Residuos	6.045	5.868	(2,9)%
Servicios Urbanos	2.707	2.575	(4,9)%
Logística	449	-	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>9.201</b>	<b>8.443</b>	<b>(8,2)%</b>
<b>Internacional</b>	<b>3.896</b>	<b>3.947</b>	<b>1,3 %</b>
% cartera	42,3%	46,8%	

La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 46,8% del total y crece un 1,3% en tasas interanuales gracias a las adjudicaciones conseguidas en el último trimestre en varios países latinoamericanos.

<b>Medio Ambiente</b>	<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>		
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
España	5.304	4.496	(15,2)%
Resto de Europa	3.004	2.879	(4,2)%
América	350	1.008	188,1 %
Asia Pacífico	449	-	n.a.
África	94	61	(35,0)%
<b>TOTAL</b>	<b>9.201</b>	<b>8.443</b>	<b>(8,2)%</b>

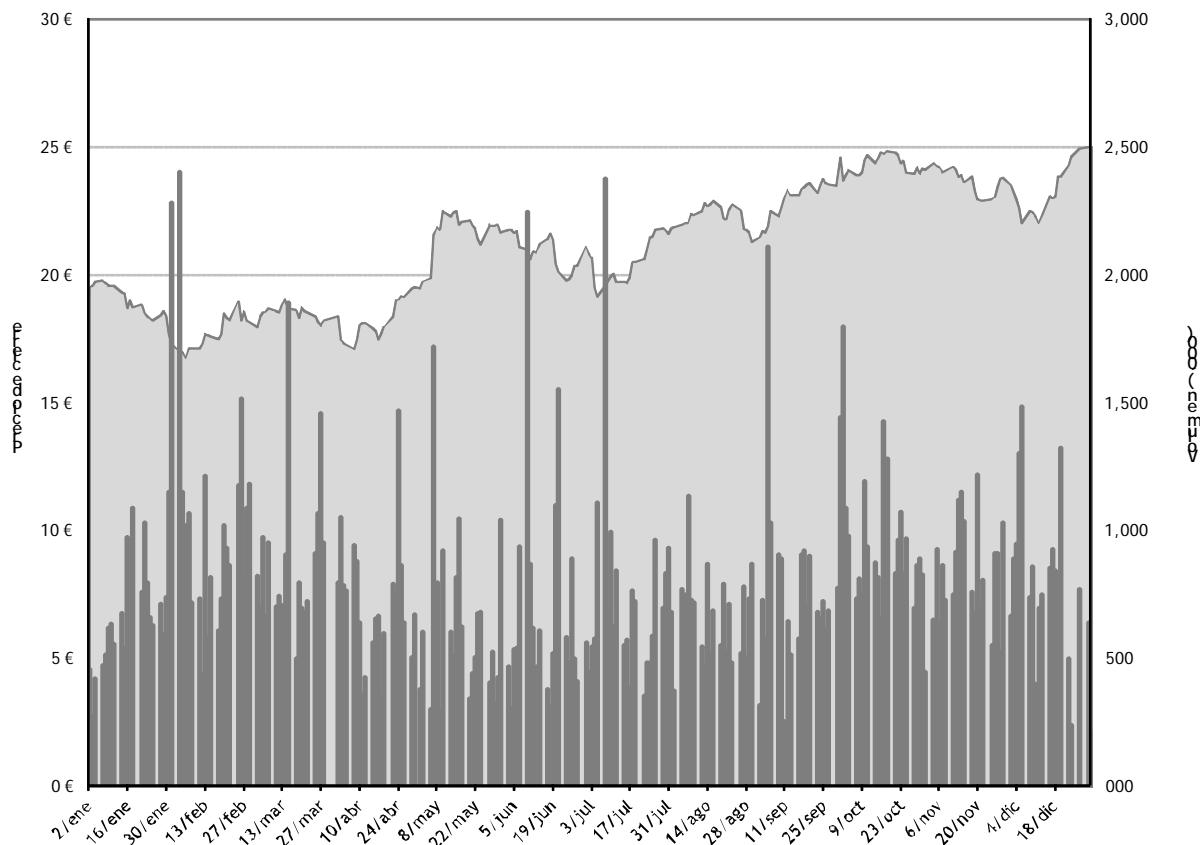
## 2 Evolución Bursátil

### 2.1 Información bursátil del año 2013



El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS es el siguiente:

<b>Datos de la acción ACS</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Precio de cierre	19,04 €	25,02 €
Evolución en el período	(16,86)%	31,41%
Máximo del período	25,10 €	25,20 €
Fecha Máximo del período	06-feb	30-dic
Mínimo del período	10,38 €	16,68 €
Fecha Mínimo del período	25-jul	06-feb
Promedio del período	16,77 €	21,03 €
Volumen total títulos (miles)	227.383	201.976
Volumen medio diario títulos (miles)	888,22	792,06
Total efectivo negociado (€ millones)	3.812	4.249
Efectivo medio diario (€ millones)	14,89	16,66
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	5.991	7.873



## 2.2. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo ACS mantenía 2.766.973 acciones propias en balance, representativas del 0,87% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

	2013		2012	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>21.368.766</b>	<b>574.696</b>	<b>23.608.833</b>	<b>760.651</b>
Compras	15.112.383	306.280	9.393.512	155.880
Scrip dividend	251.471	-	-	-
Ventas	(25.903.481)	(659.616)	(4.013.784)	(115.262)
Pago Bonus 2013/2012	(208.529)	(3.874)	(287.700)	(9.269)
Amortización	(7.853.637)	(152.528)	(7.332.095)	(217.304)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>2.766.973</b>	<b>64.958</b>	<b>21.368.766</b>	<b>574.696</b>

El 23 de enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera por un importe total de 360.166.000 euros con un efecto negativo en patrimonio de 170.698 miles de euros.

## 3 Información sobre los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la actividad del Grupo ACS y gestión del riesgo financiero

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.

- 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.
- 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.
- Los aspectos más destacados en 2013 sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez del Grupo ACS son los siguientes:
  - Las ventas de los aeropuertos gestionados por Hochtief, de la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones y de los activos relacionados con las telecomunicaciones en Leighton, que han permitido la obtención de un alto grado de liquidez.
  - La emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP).
  - La emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, por importe de 721,1 millones de euros con un vencimiento a 5 años.
  - La monetización del call spread sobre acciones de Iberdrola.
- 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 segundo semestre del ejercicio 2013, 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.

#### **4 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. Este compromiso con la sociedad se resume en cuatro ámbitos de actuación:

- Respeto por la ética, la integridad y la profesionalidad en la relación del Grupo con sus Grupos de Interés.
- Respeto por el entorno, económico, social y medioambiental.
- Fomento de la innovación y de la investigación en su aplicación al desarrollo de infraestructuras.
- Creación de empleo y de bienestar, como motor económico para la sociedad.

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.

#### **4.1 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.

#### **4.2 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.

### **4.3 Empleados**

#### **Recursos Humanos**

El Grupo ACS empleaba al cierre de 2013 a un total de 157.689 personas, de las cuales 37.560 son titulados universitarios. La cifra de empleados del Grupo ACS es un 2,9% menor que la registrada en diciembre de 2012 tras la venta de las actividades de Aeropuertos y "Facility Management" de Hochtief en el pasado mes de septiembre.

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.



## 5 Hechos significativos acaecidos después del cierre

El día 12 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo a cuenta. Su distribución se ha realizado durante el mes de febrero de 2014 empleando el sistema de dividendo flexible, por el cual un 49,5% de los titulares de acciones de ACS escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del Compromiso de Compra, lo que ha supuesto para ACS la adquisición de 155.768.093 derechos por un importe bruto total de 69,5 millones de euros, lo que supone 0,446 euros por acción. Los restantes accionistas han optado por la alternativa en acciones, para lo cual se han emitido 2.562.846 títulos de ACS que comenzaron a cotizar el pasado 26 de febrero de 2014.

El pasado 31 de enero de 2014 Hochtief vendió el 50% de su participación en aurelis Real Estate a un precio cercano a su valor en libros dentro de su estrategia de desinversión de activos no estratégicos.

En febrero de 2014 se ha publicado la propuesta de orden ministerial para la aprobación de los parámetros retributivos de las instalaciones de energías renovables, que ha servido para evaluar el impacto de la citada regulación en el Grupo ACS, tal y como se recoge en la Nota 1.1 del presente informe.

En marzo de 2014, Hochtief AG, ha anunciado el lanzamiento de una OPA proporcional sobre la compañía australiana Leighton Holdings Ltd a fin de elevar su participación del 58,77% actual hasta un máximo del 73,82% a un precio por acción de 22,50 dólares australianos ex dividendo a pagar en metálico, lo que supondrá una inversión máxima de 1.155 millones de dólares australianos (aproximadamente 787 millones de euros), que será financiado por Hochtief AG con su propia caja y créditos disponibles. La OPA está sometida a las autorizaciones pertinentes y demás condiciones usuales.

El 13 de marzo de 2014, ACS Actividades Finance 2, B.V. (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) ha comunicado que, una vez terminado el proceso acelerado de prospección de la demanda, han quedado fijados el importe, el tipo de interés y el precio de canje y demás condiciones definitivas de una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, en la forma que se expone a continuación:

- El importe final de la Emisión ha ascendido a 405,6 millones de euros.
- Los Bonos, que han sido emitidos a la par, vencerán 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.
- Los Bonos devengarán un interés fijo nominal anual del 1,625% pagadero por trimestres vencidos.
- 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.
- 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.
- 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).
- La suscripción y desembolso de los Bonos tendrá lugar en la fecha de cierre, inicialmente prevista para el 27 de marzo de 2014 siempre y cuando se cumplan las condiciones previstas en el contrato de emisión ("Subscription Agreement") que la Sociedad, el Emisor y el Pignorante han firmado el 13 de marzo de 2014 con las Entidades Directoras.
- El Emisor, la Sociedad y el Pignorante han asumido en el Contrato de Emisión un compromiso de lock-up desde su firma hasta un periodo de 90 días desde la fecha de suscripción y desembolso de los Bonos, en virtud del cual se comprometen a no llevar a cabo emisiones, ofertas o ventas de las acciones ofrecidas en canje u operaciones análogas en relación con las acciones de Iberdrola y/o de cualquier valor convertible o canjeable por acciones de Iberdrola, con sujeción a determinadas excepciones.
- El 17 de marzo de 2014 se solicitó la admisión a negociación de los Bonos en el mercado no oficial y no regulado (plataforma multilateral de negociación) Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt.

El 18 de marzo de 2014, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha reducido el capital social en 1.281.423 euros correspondiente a 2.562.846 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad Dominante.

En uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en 25 de mayo de 2009 y en ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 27 de febrero de 2014, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado, el 20 de marzo de 2014, un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa, ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales.

## **6 Previsiones para el año 2014**

Para el año 2014 el Grupo ACS espera incrementar su cifra de beneficio neto recurrente manteniendo un apalancamiento financiero moderado.

Para conseguir estos objetivos, el Grupo ACS continuará creciendo en todos sus mercados desarrollados de referencia, en América del Norte, en Asia Pacífico, en Latinoamérica aprovechando las oportunidades que le ofrece su posición privilegiada y en Europa manteniendo su arraigo. Asimismo, continuará invirtiendo en proyectos para el desarrollo de infraestructuras.

El Grupo ACS va a fomentar más medidas para incrementar la rentabilidad de sus compañías operativas, homogeneizando el sistema de control de riesgos y potenciando el crecimiento de sus actividades de alto valor añadido en nuevos mercados.

El Grupo ACS tiene también como objetivo mejorar en términos de eficiencia financiera, fomentando una gestión adecuada del circulante e incrementando el acceso a los mercados de capitales, para así reducir sus costes financieros y diversificar sus fuentes de financiación.

## **7 Informe anual de Gobierno Corporativo**

De acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil, a continuación se adjunta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2013.