

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

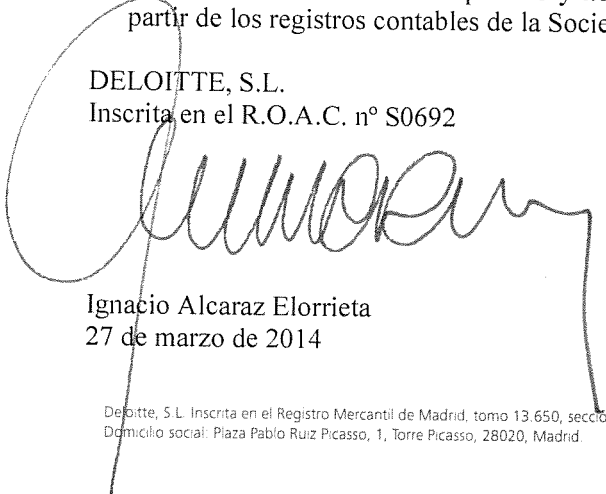
Cuentas Anuales del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de  
2013 e Informe de Gestión,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 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 del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, cabe señalar que, de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es sociedad dominante, para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de dichas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 4.5.1 de la memoria adjunta se exponen las principales magnitudes consolidadas del Grupo.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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.**

Cuentas Anuales e Informe  
de Gestión del ejercicio anual  
terminado el  
31 de diciembre de 2013

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.752.186</b>	<b>6.101.440</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	11	<b>2.447.039</b>	<b>1.626.790</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	5	<b>631.857</b>	<b>631.858</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>2.414.989</b>	<b>1.630.866</b>
Fondo de comercio		631.855	631.855	<b>Capital</b>		<b>157.332</b>	<b>157.332</b>
Aplicaciones informáticas		2	3	<b>Prima de emisión</b>		<b>897.294</b>	<b>897.294</b>
<b>Inmovilizado material</b>	6	<b>6.979</b>	<b>8.086</b>	<b>Reservas</b>		<b>784.610</b>	<b>1.268.979</b>
Terrenos y construcciones		395	395	Legal y estatutarias		35.287	35.287
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		6.584	7.691	Otras reservas		749.323	1.233.692
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	7	<b>1.149</b>	<b>1.201</b>	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>(64.958)</b>	<b>(73.843)</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	9.3 y 17.2	<b>3.819.002</b>	<b>4.480.474</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>(619.571)</b>	<b>-</b>
Instrumentos de patrimonio		2.723.384	1.870.758	<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.260.282</b>	<b>(618.896)</b>
Créditos a empresas		1.095.618	2.609.716	<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>32.050</b>	<b>(4.076)</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	9.1	<b>1.020.779</b>	<b>639.712</b>				
Instrumentos de patrimonio		587.249	57.704	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.817.652</b>	<b>3.480.615</b>
Activos por derivados financieros a largo plazo	10	18.004	226.477	<b>Provisiones a largo plazo</b>	12.1	<b>48.429</b>	<b>45.138</b>
Otros activos financieros	10	415.526	355.531	<b>Deudas a largo plazo</b>	13.1	<b>1.897.048</b>	<b>1.930.995</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	14.5	<b>272.420</b>	<b>340.109</b>	Deudas con entidades de crédito		1.540.648	1.462.697
				Pasivos por derivados financieros a largo plazo	10	356.400	468.298
				<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	17.2	<b>700.467</b>	<b>1.333.277</b>
				<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	14.6	<b>171.708</b>	<b>171.205</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.797.812</b>	<b>2.159.388</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.285.307</b>	<b>3.153.423</b>
<b>Existencias</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>Provisiones a corto plazo</b>		<b>16.734</b>	<b>15.832</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>75.426</b>	<b>150.742</b>	<b>Deudas a corto plazo</b>	13.2	<b>677.516</b>	<b>643.850</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		567	1.192	Obligaciones y otros valores negociables		304.563	-
Deudores varios		37.854	136.344	Deudas con entidades de crédito		204.029	628.961
Personal		174	180	Pasivos por derivados financieros a corto plazo	10	20.203	-
Activos por impuesto corriente	14.1	36.831	12.647	Otros pasivos financieros		148.721	14.889
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14.1	-	379	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	17.2	<b>1.581.557</b>	<b>2.483.218</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	17.2	<b>636.507</b>	<b>1.760.869</b>	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>9.500</b>	<b>10.523</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	9.2	<b>1.082.169</b>	<b>244.185</b>	Proveedores		75	35
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>1.928</b>	<b>2.408</b>	Acreedores varios		1.774	3.687
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>1.781</b>	<b>1.183</b>	Personal		5.882	5.863
				Pasivos por impuesto corriente	14.1	11	11
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	14.1	1.758	927
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>7.549.998</b>	<b>8.260.828</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>7.549.998</b>	<b>8.260.828</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2013.

(\*) Datos reexpresados.

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE  
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Miles de Euros)

	Nota	31/12/2013	31/12/2012 ( * )
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	16.1	<b>686.424</b>	<b>2.212.316</b>
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(1.007)</b>	<b>(692)</b>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(2)	-
Trabajos realizados por otras empresas		(1.005)	(692)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>10.728</b>	<b>8.535</b>
<b>Gastos de personal</b>		<b>(26.755)</b>	<b>(30.675)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(22.787)	(26.547)
Cargas sociales	16.2	(3.968)	(4.128)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(19.607)</b>	<b>(35.409)</b>
Servicios exteriores		(17.431)	(25.294)
Tributos		(931)	(3.490)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.245)	(6.625)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5, 6, 7	<b>(1.170)</b>	<b>(1.437)</b>
<b>Otros resultados</b>	16.4	<b>(6.712)</b>	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>641.901</b>	<b>2.152.638</b>
<b>Ingresos financieros</b>	16.3	<b>14.236</b>	<b>11.128</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		14.236	11.128
<b>Gastos financieros</b>	16.3	<b>(248.857)</b>	<b>(303.211)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(70.951)	(85.424)
Por deudas con terceros		(177.906)	(217.787)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	9.1, 10.2 y 16.6	<b>396.684</b>	<b>(173.122)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	15	<b>(1)</b>	-
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	9.3, 16.5	<b>548.552</b>	<b>(2.646.381)</b>
Deterioros y pérdidas		532.425	(2.523.855)
Resultados por enajenaciones y otros		16.127	(122.526)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>710.614</b>	<b>(3.111.586)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.352.515</b>	<b>(958.948)</b>
Impuestos sobre beneficios	14.4	(92.233)	340.052
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.260.282</b>	<b>(618.896)</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

(\*) Datos reexpresados.

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

(Miles de Euros)

**A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

	31/12/2013	31/12/2012 ( * )
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>1.260.282</b>	<b>(618.896)</b>
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>33.599</b>	<b>(183.596)</b>
I.- Por valoración de instrumentos financieros	49.256	(253.423)
II.- Por coberturas de flujos de efectivo	(1.257)	(8.857)
III.- Efecto impositivo	(14.400)	78.684
<b>C) Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>2.527</b>	<b>586.936</b>
I.- Por valoración de instrumentos financieros	-	832.266
II.- Por coberturas de flujos de efectivo	3.610	6.213
III.- Efecto impositivo	(1.083)	(251.543)
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos (A + B + C)</b>	<b>1.296.408</b>	<b>(215.556)</b>

**B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

	Fondos propios						Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta		
<b>Saldo a 01 de enero de 2012</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.166.308</b>	<b>(169.653)</b>	<b>766.972</b>	<b>(283.198)</b>	<b>(407.416)</b>	<b>2.127.639</b>
Cambios de criterios contables (Nota 2.5) ( * )	-	-	712	-	675	-	-	1.387
<b>I. Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>(619.571)</b>	-	<b>403.340</b>	<b>(216.231)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(457.024)</b>	<b>95.810</b>	<b>(216.697)</b>	<b>283.198</b>	-	<b>(294.713)</b>
1. Aumentos / (Reducciones) de capital	3.666	-	(3.666)	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos	-	-	(277.460)	-	(216.697)	283.198	-	(210.959)
3. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(3.666)	-	(175.898)	95.810	-	-	-	(83.754)
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	<b>558.983</b>	-	<b>(550.275)</b>	-	-	<b>8.708</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	8.708	-	-	-	-	8.708
2. Otras variaciones	-	-	550.275	-	(550.275)	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.268.979</b>	<b>(73.843)</b>	<b>(618.896)</b>	-	<b>(4.076)</b>	<b>1.626.790</b>
<b>I. Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>1.260.282</b>	-	<b>36.126</b>	<b>1.296.408</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(490.436)</b>	<b>8.885</b>	-	-	-	<b>(481.551)</b>
1. Aumentos / (Reducciones) de capital	3.927	-	(3.927)	-	-	-	-	-
2. Adquisición derechos de asignación gratuita 2012	-	-	(192.709)	-	-	-	-	(192.709)
3. Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2013	-	-	(140.970)	-	-	-	-	(140.970)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(3.927)	-	(152.830)	8.885	-	-	-	(147.872)
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	<b>(613.504)</b>	-	<b>618.896</b>	-	-	<b>5.392</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	5.392	-	-	-	-	5.392
2. Otras variaciones	-	-	(618.896)	-	618.896	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>165.039</b>	<b>(64.958)</b>	<b>1.260.282</b>	-	<b>32.050</b>	<b>2.447.039</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2013.

( \* ) Datos reexpresados.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE  
AL EJERCICIO ANUAL 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 (1+2+3+4)</b>	<b>1.815.494</b>	<b>905.317</b>
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.352.515</b>	<b>(958.948)</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>(1.371.310)</b>	<b>909.416</b>
(+) Amortización del inmovilizado	1.170	1.437
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 2.7)	(1.372.480)	907.979
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>83.474</b>	<b>107.869</b>
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.750.815</b>	<b>846.980</b>
(-) Pagos de intereses	(225.958)	(253.594)
(+) Cobros de dividendos	1.772.026	782.311
(+) Cobros de intereses	193.764	305.277
(+/-) Cobros /(Pagos) por impuesto sobre beneficios	10.983	12.986
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (1+2)</b>	<b>380.396</b>	<b>507.846</b>
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>(29.866)</b>	<b>(105.647)</b>
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(25.569)	(91.458)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(10)	(9)
(-) Otros activos financieros	(4.287)	(14.180)
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>410.262</b>	<b>613.493</b>
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	403.341	254.027
(+) Otros activos financieros	6.921	358.445
(+) Otros activos	-	1.021
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3)</b>	<b>(2.195.292)</b>	<b>(1.412.693)</b>
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	<b>(143.785)</b>	<b>(83.754)</b>
(-) Adquisición	(302.193)	(155.880)
(+) Enajenación	158.408	72.126
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>(1.858.798)</b>	<b>(834.782)</b>
(+) Emisión	1.225.342	621.114
(-) Devolución y amortización	(3.084.140)	(1.455.896)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(192.709)</b>	<b>(494.157)</b>
<b>D) Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes (A+B+C)</b>	<b>598</b>	<b>470</b>
<b>E) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>1.183</b>	<b>713</b>
<b>F) Efectivo y equivalentes al final del periodo (D+E)</b>	<b>1.781</b>	<b>1.183</b>

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

(+)	Caja y bancos	1.781	1.183
(+)	Otros activos financieros	-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo</b>		<b>1.781</b>	<b>1.183</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte del estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2013.

(\*) Datos reexpresados.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

---

## 1.- Actividades de la Sociedad

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se constituyó mediante escritura pública el día 13 de octubre de 1942, por tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en la avenida Pío XII, nº 102, de Madrid.

Conforme a lo establecido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, la Sociedad tiene por objeto social las siguientes actividades:

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, frigoríficas y 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 remotes, 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 en 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 cuadre 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 alumnados u otros colectivos docentes.
  23. La lectura de contadores de 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.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., absorbió por fusión a Grupo Dragados, S.A. en 2003 con efectos contables desde el 1 de mayo de dicho año. Dicha fusión por absorción se sometió al régimen de neutralidad fiscal establecido por el Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre y las menciones a las que hace referencia dicha ley se encuentran en la memoria correspondiente al ejercicio 2003.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2013 serán formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración que se celebra el día 26 de marzo de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dichas cuentas anuales consolidadas se elaboran siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC/NIIF) adoptadas por la Unión Europea. En la Nota 4.5.1 se presenta la información consolidada de las principales masas patrimoniales en los ejercicios 2013 y 2012 de las cuentas del Grupo ACS bajo dichas normas internacionales.

## **2.- Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **2.1 Marco Normativo de Información Financiera**

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad y sus Adaptaciones Sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte aplicable.

### **2.2 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

### **2.3 Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### **2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 4.1 y 4.5.1).
- El cálculo del deterioro de los fondos de comercio (véase Nota 5).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros y derivados (véase Nota 4.5.1).
- El cálculo de provisiones (véase Nota 4.9).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (véase Nota 4.12).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 4.1 y 4.2).
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (véase Nota 14).
- La gestión del riesgo financiero (véase Nota 9.4).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

#### *Principio de empresa en funcionamiento*

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 487.495 miles de euros (véase Nota 9.4.2) como consecuencia, fundamentalmente, del mantenimiento dentro del pasivo corriente a corto plazo, de un saldo por importe de 1.581.557 miles de euros con empresas del Grupo dependientes de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y cuya exigibilidad a corto plazo dependerá de las decisiones que la Sociedad tome en el momento de su vencimiento, pudiéndose renovar con plazos superiores a 12 meses.

Teniendo en cuenta lo anterior, y considerando asimismo la capacidad de generación de caja de las empresas del Grupo, con el consiguiente reparto de dividendos a la Sociedad, los Administradores entienden que la misma podrá financiar adecuadamente sus operaciones en el ejercicio 2014.

## 2.5 Comparación de la información

### Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil se presenta, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además del ejercicio 2013, las correspondientes del año anterior.

### Cambios en los criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables adicionales significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012, a excepción de la aplicación de la Resolución de 18 de septiembre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que aclara la definición del valor razonable de determinados activos y pasivos financieros, indicando expresamente que el riesgo propio de crédito y el riesgo de contraparte deben reflejarse en la valoración de los derivados financieros.

En consecuencia, las entidades que no estaban considerando el riesgo propio de crédito en la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros derivados deberán registrar el impacto de su inclusión en el ejercicio de primera aplicación de dicha modificación, de forma retrospectiva, junto con el resto de la variación del valor razonable de los derivados, es decir, asimilándolo a un cambio de criterio contable. La Sociedad ha evaluado el riesgo de crédito en relación con sus instrumentos financieros derivados (véase Nota 10).

El efecto a 31 de diciembre de 2012 ha supuesto un impacto en el valor de los derivados a dicha fecha de 1.387 miles de euros, de los cuales se han registrado 712 miles de euros en el epígrafe de "Reservas" del patrimonio neto y 675 miles de euros en el resultado de dicho ejercicio.

Epígrafe	Miles de Euros		
	31/12/2012 Reexpresado	Efecto Consulta ICAC 04/06/2013	31/12/2012
<b>Activo no corriente</b>			
Inversiones financieras a largo plazo	639.712	(3.777)	643.489
Activos por impuesto diferido	340.109	876	339.233
<b>Patrimonio neto</b>			
Reservas	1.268.979	712	1.268.267
Resultado del ejercicio	(618.896)	675	(619.571)
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas a largo plazo: Otros pasivos financieros	468.298	(5.759)	474.057
Pasivos por impuesto diferido	171.205	1.471	169.734

Epígrafe	Miles de Euros		
	31/12/2012 Reexpresado	Efecto Consulta ICAC 04/06/2013	31/12/2012
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(173.122)	965	(174.087)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(958.948)</b>	<b>965</b>	<b>(959.913)</b>
Impuesto sobre beneficios	340.052	(290)	340.342
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(618.896)</b>	<b>675</b>	<b>(619.571)</b>

Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012. Como consecuencia de lo anterior, la información del ejercicio 2012 no coincide con la formulada por el Consejo de Administración en las cuentas anuales del año 2012.

## 2.6 Correcciones de errores contables

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

## 2.7 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

En el estado de flujos de efectivo el detalle de los conceptos incluidos en el epígrafe "Otros ajustes al resultado (neto)" son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Ingresos por dividendos	(507.184)	(1.936.013)
Gasto por Intereses	248.857	303.211
Ingreso por Intereses	(181.020)	(287.431)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(396.684)	173.122
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(548.552)	2.646.381
Otros	12.103	8.709
<b>Total</b>	<b>(1.372.480)</b>	<b>907.979</b>

En la novación del "equity swap" sobre 277.971.800 acciones de Iberdrola, S.A. realizada en diciembre de 2012, mediante la cual el instrumento pasó a ser liquidable en acciones o en dinero a opción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la reducción del pasivo financiero afecto por importe de 1.432 millones de euros no se consideró como salida de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

## 3.- Aplicación del resultado

El Consejo de Administración, 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 a los accionistas 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 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.

Durante el ejercicio 2013, 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 con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad, fijando el valor de referencia máximo en 362 millones de euros pudiendo los accionistas optar entre recibir una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Esa primera ejecución del acuerdo de capital se concretó en los siguientes elementos esenciales:

- El número de acciones nuevas emitidas en la primera ejecución fue de 7.853.637 acciones.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva fue de dieciocho.
- El importe nominal de la primera ejecución ascendió a 3.926.818,50 euros.
- El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS fue de 1,112 euros.
- El importe bruto total satisfecho por la compra de derechos de asignación gratuita por la Sociedad ascendió a 192.708.608,96 euros que fue satisfecho el 23 de julio.

Posteriormente, mediante acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, adoptado en fecha 29 de agosto de 2013 en uso de la autorización concedida por la Junta de Accionistas de la Sociedad de 10 de mayo de 2013, se procedió a reducir el capital social con cargo a reservas de libre disposición mediante la amortización de 7.853.637 acciones de la autocartera que es el mismo número en que se había aumentado el capital social en virtud del aumento de capital liberado comentado en el párrafo anterior.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en su reunión celebrada el 12 de diciembre de 2013, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo de dicha ejecución en 142 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad pudiendo los accionistas optar entre recibir una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Así el 13 de febrero de 2014 (véase Nota 20) se concretaron los aspectos esenciales de este segundo aumento que podemos resumir en:

- El número de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución fue de 2.562.846 acciones.
- El importe nominal ascendió a 1.281.423 euros.
- El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS fue de 0,446 euros.
- El importe bruto total satisfecho por la compra de derechos de asignación gratuita por la Sociedad ascendió a 69.472.569,48 euros que ha sido satisfecho el 18 de febrero de 2014.

Sin embargo, el Grupo ACS, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) ha registrado en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2013 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 13.2).

Posteriormente, mediante acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, adoptado en fecha 27 de febrero de 2014 en uso de la autorización concedida por la Junta de Accionistas de la Sociedad de 10 de mayo de 2013, se procedió a reducir el capital social con cargo a reservas de libre disposición mediante la amortización de 2.562.846 acciones de la autocartera que es el mismo número en que se había aumentado el capital social en virtud de la aumento de capital liberado comentado en el párrafo anterior.

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad durante el ejercicio 2012, los cuales correspondieron a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	2012		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	180,00	0,900	283.198
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>180,00</b>	<b>0,900</b>	<b>283.198</b>

Como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 31 de mayo de 2012, la Sociedad acordó el 28 de junio de 2012 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad, fijando el valor de referencia máximo en 362 millones de euros pudiendo los accionistas optar entre recibir una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. No obstante, debido a la simultánea reducción de capital por amortización de autocartera por importe nominal igual al importe nominal efectivo de la ampliación de capital, el importe actual del capital social quedó inalterado.

Así, el 26 de julio de 2012, se concretó el precio de compra por la Sociedad de cada derecho de asignación gratuita en 1,068 euros brutos por lo que el importe bruto satisfecho por la compra de derechos de asignación gratuita por la Sociedad ascendió a un total de 216.697.100,68 euros que fue satisfecho el 31 de julio de 2012.

El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 7.332.095, por un importe nominal de 3.666.047,50 euros, importe igual al número de acciones de autocartera amortizadas y por el mismo importe nominal.

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. La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012 que aprobó la Junta General de Accionistas fue que el resultado negativo del ejercicio se compensase con cargo a beneficios futuros y que, de acuerdo con el artículo 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad destinara a la reserva indisponible del fondo de comercio la cantidad de 41.208 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición.

#### **4.- Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### **4.1 Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

###### **a) Fondo de comercio**

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante (véase Nota 5), procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

En concreto, la Sociedad registra en este epígrafe el fondo de comercio derivado de la fusión por absorción de la sociedad Grupo Dragados, S.A., tal y como se describe en la Nota 1.



#### b) Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 4 años.

#### **Deterioro de valor de activos intangibles y materiales**

Al cierre de cada ejercicio para el caso del fondo de comercio, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test se basa en los valores recuperables calculados para cada unidad generadora de efectivo. Anualmente, para cada unidad generadora de efectivo, se obtienen las estimaciones de resultados futuros y de inversiones.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, teniendo en cuenta la información procedente del exterior.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en 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 en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

#### **4.2 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.1.

Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor de ninguno de los bienes de inmovilizado material de la Sociedad, estimando los Administradores de la Sociedad que el valor recuperable de los activos es mayor al valor en libros, por lo que no se ha registrado pérdida alguna por deterioro de valor.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en funcionamiento del bien y que hayan sido generados por el proveedor o correspondan a préstamos y otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 18
Edificios y otras construcciones	33 - 50
Elementos de transporte	5 - 10
Equipos para proceso de información	1 - 5
Otro inmovilizado material	3 - 25

#### **4.3 Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4.2, relativa al inmovilizado material.

#### **4.4 Arrendamientos**

##### Arrendamiento financiero

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad no tiene contratos de arrendamiento financiero ni a 31 de diciembre de 2013 ni a 31 de diciembre de 2012.

##### Arrendamiento operativo

*Cuando la Sociedad actúa como arrendador:*

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se abonan o se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

*Cuando la Sociedad actúa como arrendatario:*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

## **4.5 Instrumentos financieros**

### **4.5.1 Activos financieros**

#### *Clasificación*

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *Valoración posterior*

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

La Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que se detallan en la Nota 9.3. Las cuentas anuales no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012 elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2013	2012 ( * )
<b>Total activo</b>	<b>39.771.157</b>	<b>41.563.376</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.488.908</b>	<b>5.711.508</b>
- De la Sociedad dominante	3.267.913	2.656.518
- De los accionistas minoritarios	2.220.995	3.054.990
<b>Ingresos</b>	<b>38.372.521</b>	<b>38.396.178</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.246.925</b>	<b>(1.407.630)</b>
- De la Sociedad dominante	701.541	(1.927.933)
- De los accionistas minoritarios	545.384	520.303

( \* ) Datos reexpresados.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce este deterioro, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está basado en la existencia de eventos que pudieran ocasionar un retraso o una reducción de flujos de efectivo futuros que pudieran venir motivados por la insolvencia del deudor.

La Sociedad 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 la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce y mantiene 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 titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

#### **4.5.2 Pasivos financieros**

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar descritos en el apartado anterior.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.5.3 Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.5.4 Instrumentos financieros derivados**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de tipos de interés. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente con los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de valor razonable: En este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

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 acumulado 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 la cuenta 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

nocional 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.

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 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.

De acuerdo con la consulta del ICAC de fecha 4 de junio de 2013, la Sociedad realiza, adicionalmente a la valoración indicada en los párrafos anteriores, una valoración del riesgo de crédito o impago que reduce el valor del derivado, registrándose como menor valor del instrumento derivado activo o de pasivo como cambios en resultados o en patrimonio en función del tipo de cobertura de que se trate.

#### **4.6 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad 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.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

#### **4.7 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de 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 temporaria 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, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad tributa desde el 1 de enero de 1999 en régimen de consolidación fiscal, siendo la cabecera del Grupo Fiscal 30/99.

#### **4.8 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen 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.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de los dividendos e ingresos financieros del grupo, de acuerdo con la consulta publicada en el Boletín nº 79 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), estos se recogen en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### **4.9 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se van devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **Provisión para responsabilidades**

La Sociedad mantiene registradas provisiones para riesgos y gastos que corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y a obligaciones pendientes cuyo pago no es aún totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación correspondiente.

#### **4.10 Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

#### **4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo ni en 2013 ni en 2012.

#### **4.12 Compromisos por pensiones**

##### **Fondo de pensiones**

La Sociedad tiene contraída la obligación de abonar a un colectivo determinado de empleados que cumplieran unas condiciones concretas, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene compromisos con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital.

En la Nota 12.1.1 se detallan las características más relevantes de dichos planes.

#### **4.13 Pagos basados en acciones**

La Sociedad reconoce por un lado, los servicios recibidos como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, ya que la transacción siempre se liquida con instrumentos de patrimonio.

Las transacciones se liquidan con instrumentos de patrimonio y por tanto, los servicios prestados como incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Dicho valor razonable se determina en función del valor de mercado estimado en el momento de la concesión del plan, imputado a la cuenta de resultados en función del período en que dichos instrumentos se consolidan o resultan irrevocables a favor del beneficiario.



Los pagos basados en acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están referidos a los Consejeros que desempeñan funciones ejecutivas y a la Alta Dirección del Grupo ACS.

#### 4.14 Negocios conjuntos

La empresa contabiliza sus inversiones en Uniones Temporales de Empresas (UTE's) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que les corresponden.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la única UTE que tiene la Sociedad es la UTE Dramar, dedicada a trabajos para los puertos del Estado, cuyos importes tanto en el balance de situación como en la cuenta de pérdidas y ganancias, no son significativos.

#### 4.15 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 4.16 Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo 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

### 5.- Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo 01/01/2012	Entradas/ Dotación	Saldo 31/12/2012	Entradas/ Dotación	Saldo 31/12/2013
<b>Coste:</b>					
Fondo de comercio	631.855	-	631.855	-	631.855
Aplicaciones informáticas	3.229	-	3.229	-	3.229
<b>Total coste</b>	<b>635.084</b>	<b>-</b>	<b>635.084</b>	<b>-</b>	<b>635.084</b>
<b>Amortización de:</b>					
Aplicaciones informáticas	(3.224)	(2)	(3.226)	(1)	(3.227)
<b>Total amortización</b>	<b>(3.224)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3.226)</b>	<b>(1)</b>	<b>(3.227)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>631.860</b>	<b>(2)</b>	<b>631.858</b>	<b>(1)</b>	<b>631.857</b>

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, que corresponden a aplicaciones informáticas por un valor contable bruto de 3.223 miles de euros (3.223 miles de euros en 2012).

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012, la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible que sean significativos.

El único activo de vida útil indefinida que mantiene la Sociedad se corresponde con el Fondo de Comercio.

La cuenta "Fondo de comercio" no ha tenido ningún movimiento en los ejercicios 2013 y 2012 siendo su detalle el siguiente (en miles de euros):

	<b>Saldo final</b>
Fondo de comercio bruto	824.156
Amortización acumulada	(192.301)
<b>Total Fondo de comercio</b>	<b>631.855</b>

El Fondo de Comercio, que es el surgido por la fusión con Grupo Dragados, S.A, está referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos netos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado a las unidades generadoras de efectivo que suponen el área de Construcción (Dragados), Medio Ambiente (ACS Servicios y Concesiones y Urbaser) y Servicios Industriales.

Tanto en el ejercicio 2013 como en el ejercicio 2012, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del mismo.

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 Servicios y Concesiones 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 importe 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.

Conforme a lo anterior, no se han identificado indicios de deterioro ni en 2013 ni en 2012.

## 6.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2013 y 2012, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, han sido los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 01/01/2013	Entradas / Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2013
<b>Coste</b>				
Terrenos	395	-	-	395
Utileaje	376	-	-	376
Elementos de transporte	434	-	-	434
Otros	25.868	9	(6.978)	18.899
<b>Total coste</b>	<b>27.073</b>	<b>9</b>	<b>(6.978)</b>	<b>20.104</b>
<b>Amortizaciones</b>				
Utileaje	(359)	(7)	-	(366)
Elementos de transporte	(307)	(30)	-	(337)
Otros	(18.321)	(1.079)	6.978	(12.422)
<b>Total amortización</b>	<b>(18.987)</b>	<b>(1.116)</b>	<b>6.978</b>	<b>(13.125)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>8.086</b>	<b>(1.107)</b>	<b>-</b>	<b>6.979</b>

	Saldo a 01/01/2012	Entradas / Dotaciones	Saldo a 31/12/2012
<b>Coste</b>			
Terrenos	395	-	395
Utileaje	376	-	376
Elementos de transporte	434	-	434
Otros	25.858	10	25.868
<b>Total coste</b>	<b>27.063</b>	<b>10</b>	<b>27.073</b>
<b>Amortizaciones</b>			
Utileaje	(352)	(7)	(359)
Elementos de transporte	(266)	(41)	(307)
Otros	(16.984)	(1.337)	(18.321)
<b>Total amortización</b>	<b>(17.602)</b>	<b>(1.385)</b>	<b>(18.987)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>9.461</b>	<b>(1.375)</b>	<b>8.086</b>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha adquirido a empresas del Grupo elementos de su inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha dado de baja los activos relacionados con la concesión correspondiente a la construcción y posterior explotación para su uso del Palacio Municipal de Deportes de Huelva por un importe de 6.978 miles de euros que se encontraban totalmente amortizados, no generándose resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha capitalizado ningún importe en concepto de gastos financieros en el epígrafe de Inmovilizado material.

La Sociedad no mantiene inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 ubicado en el extranjero. Asimismo, no mantiene compromisos firmes significativos de adquisición de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados (ninguno correspondiente a construcciones) que seguían en uso, por importe de 7.365 miles de euros (11.968 miles de euros en 2012).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## **7.- Inversiones inmobiliarias**

La inversión incluida en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a unas oficinas destinadas al alquiler a empresas del Grupo con un grado de ocupación del 100%.

En el ejercicio 2013, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad ascendieron a 134 miles de euros (131 miles de euros en 2012), y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas se repercutieron al arrendatario.

La amortización registrada durante el ejercicio 2013 asciende a 53 miles de euros (50 miles de euros en 2012).

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 no existía ningún tipo de restricciones para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias, ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas, ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

## **8.- Arrendamientos**

### **Arrendamiento operativo**

En su posición de arrendador la Sociedad mantiene con un arrendatario, de acuerdo con el contrato en vigor y sin considerar variaciones futuras de rentas, un arrendamiento a una sociedad del Grupo por importe de 134 miles de euros (131 miles de euros en 2012), con un vencimiento anual renovable, salvo denuncia de las partes (véase Nota 7).

No existen cuotas contingentes ni en el ejercicio 2013 ni en el ejercicio 2012.

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 corresponden al alquiler de oficinas. El importe anual de las cuotas mínimas sin considerar revisiones por IPC ni repercusión de gastos comunes o impuestos asociados asciende a 2.488 miles de euros (8.105 miles de euros en 2012). De este importe, se ha repercutido en el ejercicio 2013 por subarriendo a diferentes sociedades del Grupo ACS 23 miles de euros (5.687 miles de euros en 2012). La variación entre años corresponde al vencimiento de uno de los contratos de arrendamiento producido en el año 2012, cuyo coste se repercutía a otras sociedades del Grupo ACS.

## **9.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)**

### **9.1 Inversiones financieras a largo plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Imposiciones, derivados y otros		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Imposiciones y partidas a cobrar	-	-	415.526	355.531	<b>415.526</b>	<b>355.531</b>
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a valor razonable	580.766	51.605	-	-	<b>580.766</b>	<b>51.605</b>
- Valorados a coste	6.483	6.099	-	-	<b>6.483</b>	<b>6.099</b>
Derivados	-	-	18.004	226.477	<b>18.004</b>	<b>226.477</b>
<b>Total</b>	<b>587.249</b>	<b>57.704</b>	<b>433.530</b>	<b>582.008</b>	<b>1.020.779</b>	<b>639.712</b>

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa corresponde a Iberdrola, que se encuentra valorada a valor razonable.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. poseía a 31 de diciembre de 2013, 125.300.000 acciones representativas del 2,01% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha (12.301.570 acciones representativas del 0,20% del capital social a 31 de diciembre de 2012). El coste medio, antes de considerar los ajustes por valoración, asciende a 4,242 euros por acción (4,195 euros por acción 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 580.766 miles de euros (51.605 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" del patrimonio neto un ajuste de valoración positivo de 34.479 miles de euros, neto del efecto impositivo.

Las operaciones más relevantes del ejercicio 2013 realizadas por la Sociedad en relación con Iberdrola se indican a continuación:

- La Sociedad tiene prestadas (dado que la Sociedad retiene sustancialmente los riesgos y beneficios asociados a la participación, no han sido dadas de baja de su balance) a Funding Statement, S.L., sociedad perteneciente en su totalidad al Grupo ACS, 125.000.000 de acciones de Iberdrola, que mantiene como garantía para la emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizada por ACS Actividades Finance, B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) el 22 de octubre de 2013, por importe nominal de 721.100 miles de euros con las siguientes características:
  - o 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.
  - o Interés fijo nominal anual del 2,625%, pagadero por trimestres vencidos.
  - o 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.
  - o 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.
  - o 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 a 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 en instrumentos financieros" de la cuenta

de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.6). Con posterioridad al cierre del ejercicio, este contrato se ha extendido hasta el 31 de marzo de 2018.

- Desde mediados de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantenía con varias entidades financieras un conjunto de contratos de derivados financieros sobre Iberdrola -call spread- que ofrecían una exposición sobre un subyacente de 298.643.256 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 297.809.996 acciones de Iberdrola de subyacente como resultado de los cambios en la política de dividendos practicada por Iberdrola. Este cambio ha permitido a la Sociedad monetizar en efectivo el valor de estos derivados por un valor de 429,4 millones de euros (véase Nota 9.4.2), incluidos en el balance de cierre del ejercicio 2013. La valoración a mercado al cierre del ejercicio del nuevo instrumento supone el registro de un pasivo por importe de 31.330 miles de euros (véase Nota 10.2) registrado en el epígrafe "Pasivos por derivados financieros" del balance de situación adjunto.

Tras estas operaciones, a 31 de diciembre de 2013 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. únicamente mantiene en Iberdrola la participación del 2,01% anteriormente mencionada 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 297.809.996 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 10.2).
- Un "equity swap" firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. por importe de 217.466 miles de euros registrado en el epígrafe "Pasivos por derivados financieros a largo plazo", en el que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. sigue manteniendo el usufructo sobre dichas acciones.

Adicionalmente, otras empresas del Grupo ACS tienen una participación adicional de 1,00% en Iberdrola, S.A., así como derivados financieros sobre 297.791.950 acciones de dicha sociedad que limitan su exposición a las oscilaciones del mercado.

Las operaciones más relevantes del ejercicio 2012 realizadas por la Sociedad en relación con Iberdrola fueron las siguientes:

- Durante el ejercicio 2012 la Sociedad 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" y la constitución de una garantía fija de 355.531 miles de euros (registrada en el epígrafe "Otros activos financieros" del balance de situación adjunto), se estableció como vencimiento el 31 de marzo de 2015 y se modificó la modalidad de cancelación del mismo.
- 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 acciones directas e indirectas a través de su participada Corporate Funding, S.L. 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 la Sociedad incurrió en una pérdida, junto con los gastos asociados a la misma, antes de impuestos por importe de 55.569 miles de euros, recogida en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Por otra parte, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a través de Residencial Monte Carmelo, S.A.U., sociedad íntegramente participada, 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 la filial tenía suscrito con un sindicato de entidades de crédito en el que el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuaba como agente. Dicho contrato fue modificado el 21 de diciembre de 2012 y el "prepaid forward" ha sido cancelado con posterioridad al cierre del ejercicio (véase Nota 10.2).

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, la Sociedad no ha considerado que existan indicios de deterioro por lo que no ha realizado ningún

test destinado a verificar tal posibilidad. Por el contrario, en el ejercicio 2012, debe destacarse que, al igual que en años anteriores, el Grupo ACS realizó internamente un test de deterioro de su participación del 0,200% 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. Por tanto, se reconoció una pérdida hasta el valor de cotización al cierre del ejercicio por importe de 23.850 miles de euros, recogida en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El epígrafe, “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2012 (véase Nota 16.5) recogía las pérdidas anteriormente indicadas en relación con el deterioro de la participación del 0,200% y las pérdidas adicionales por la operación del “equity swap”, así como por las provisiones realizadas sobre la inversión y financiación concedida por la Sociedad a las sociedades vehículos en relación con la participación en Iberdrola por un importe de 2.496.674 miles de euros.

Asimismo, la valoración a mercado de instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre de 2013 en relación con las acciones de Iberdrola, S.A. ha supuesto un beneficio de 252.084 miles de euros (115.254 miles de euros en 2012), registrado en el epígrafe “Variaciones del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los dividendos recibidos en 2013 de Iberdrola, S.A. ascienden a 67.043 miles de euros (59.997 miles de euros en 2012) (véase Nota 16.1).

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Otros activos financieros”, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente (en miles de euros):

	2013				
	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Otros activos financieros	315.526	100.000	-	-	415.526
<b>Total</b>	<b>315.526</b>	<b>100.000</b>	-	-	<b>415.526</b>

	2012				
	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Otros activos financieros	-	355.531	-	-	355.531
<b>Total</b>	-	<b>355.531</b>	-	-	<b>355.531</b>

Estos activos constituyen garantías en favor de las entidades financieras como consecuencia de los derivados o financiación concedida por las mismas (véase Nota 10.2).

La diferencia entre su valor nominal y su valor razonable no es significativa.

## 9.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

Categorías	Clases	Instrumentos financieros a corto plazo			
		Créditos, derivados y otros		Total	
		2013	2012	2013	2012
Inversiones financieras a corto plazo		1.082.169	240.396	1.082.169	240.396
Derivados		-	3.789	-	3.789
<b>Total</b>		<b>1.082.169</b>	<b>244.185</b>	<b>1.082.169</b>	<b>244.185</b>

A 31 de diciembre de 2013 se recoge en este epígrafe, por importe de 1.061.031 miles de euros, los saldos correspondientes a depósitos e imposiciones a corto plazo en diversas entidades financieras que tienen una remuneración en función del euríbor, de los cuales 269.851 miles de euros (186.139 miles de euros en 2012) tienen ciertas restricciones a su utilización (véase Nota 10.2). Adicionalmente, en este epígrafe se recoge, a 31 de diciembre de 2013, el dividendo a cobrar de Iberdrola, S.A. por importe de 20.746 miles de euros (41.377 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

**Deterioros:**

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros a corto plazo.

**9.3 Inversiones en Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a largo plazo**

**Instrumentos de patrimonio:**

La información más significativa relacionada con empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas al cierre del ejercicio 2013 es la siguiente:



Denominación	Domicilio Social	% participación		Miles de euros								
		Directa	Indirecta	Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos	Valor en libros		
					Explotación	Neto			Recibidos	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
<b>GRUPO</b>												
<b>CONSTRUCCIÓN</b>												
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	200.819	115.920	89.951	273.488	564.258	87.021	342.679	-	-
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 – Madrid	-	100,00%	19.112	7.326	231	72.253	91.596	-	-	-	-
Hochtief, A.G.	Essen – Alemania	1,54%	48,81%	197.120	859.111	171.196	1.897.299	2.265.615	-	60.597	-	-
Novovilla, S.A.	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	75.997	(147)	953	160.408	237.358	1.103	87.845	-	-
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>												
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 – Madrid	100,00%	-	75.159	305.550	308.260	(32.416)	351.003	338.502	215.677	-	-
<b>MEDIO AMBIENTE</b>												
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	386.249	57.278	35.357	136.539	558.145	12.463	476.880	-	-
<b>OTROS</b>												
ACS, Telefonía Móvil, S. L. (Telecomunicaciones)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	3.114	(3)	(2.656)	(61.414)	(60.956)	-	90.895	-	(90.895)
Residencial Monte Carmelo, S.A.U. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	1.000	(114)	(129.040)	1.623.506	1.495.466	1.052	3.226.743	(1.665.138)	(1.731.277)
Cariátide, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	1.803	24.391	(36.568)	(179.882)	(214.647)	-	3.165	-	-
Major Assets, S. L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,98%	0,02%	12	13.929	(13.899)	(47.297)	(61.184)	-	32.452	-	-
Equity Share, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	6	17.975	(30.010)	16.735	(13.269)	-	6	-	(6)
Funding Statement, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	(2)	4.645	(1)	4.704	-	60	-	(1)
ACS Actividades Finance, B.V. (Inversiones en valores mobiliarios)	Amsterdam. Holanda.	100,00%	-	90	(143)	(92)	(12)	(14)	-	90	(90)	(90)
Statement Structure, S. A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	(2)	(1)	-	59	-	60	(1)	(1)
<b>ASOCIADAS</b>												
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Concesiones)	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	16,53%	33,47%	51.435	(174)	(470)	2.000	52.965	-	8.504	-	-
<b>Total</b>									<b>440.141</b>	<b>4.545.653</b>	<b>(1.665.229)</b>	<b>(1.822.269)</b>

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas al cierre del ejercicio 2012 era la siguiente:

Denominación	Domicilio Social	% participación		Miles de euros								
		Directa	Indirecta	Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos	Valor en libros		
					Explotación	Neto				Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
<b>GRUPO</b>												
<b>CONSTRUCCIÓN</b>												
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	200.819	195.928	116.511	253.449	570.779	133.879	342.679	-	-
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 – Madrid	-	100,00%	19.112	7.226	388	71.865	91.365	-	-	-	-
Hochtief, A.G.	Essen – Alemania	1,09%	48,81%	197.120	595.060	158.109	2.285.133	2.640.362	-	39.392	-	-
Novovilla, S.A.	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	75.997	245	1.225	160.285	237.507	-	87.845	-	-
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>												
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 – Madrid	100,00%	-	71.542	453.527	402.687	(128.886)	345.343	359.141	214.620	-	-
Venezolana de Limpiezas Industriales, S.A. (VENELIN)	Caracas (Venezuela)	82,80%	-	5.655	3.427	3.200	16.015	24.870	-	1.057	-	-
Imesapi, S.A.	Avda. Manoteras, 26 – Madrid	-	100,00%	12.020	3.939	(2.486)	282.149	291.683	-	1	-	-
<b>MEDIO AMBIENTE</b>												
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	386.249	36.258	92.905	56.097	535.251	61.349	476.880	-	-
<b>OTROS</b>												
Villa Áurea, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	111.400	(82)	435	10.734	122.569	28.964	130.356	(7.788)	(7.788)
Áurea Fontana, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	198.265	(2)	735	9.888	208.888	9.913	172.110	-	-
PR Pisa, S.A.U. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII; 102 – Madrid	100,00%	-	5.270	(19)	34.805	602.053	642.128	1.215.392	15.271	-	-
ACS, Telefonía Móvil, S. L. (Telecomunicaciones)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	3.114	-	(193)	(61.221)	(58.300)	-	90.895	-	(90.895)
Roperfeli, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	607	(19)	(2.552)	5.180	3.235	-	60.063	(2.552)	(56.828)
Residencial Monte Carmelo, S.A.U. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	481	(1.121.681)	(1.270.567)	(489.390)	(1.759.476)	-	481	-	(481)
Cariátide, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	1.803	(104)	(67.302)	(112.872)	(178.371)	-	3.165	-	-
Villanova, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	150	-	5	978	1.133	-	1.238	-	(1.036)
Corporate Funding, S. L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	6	(66)	(478.726)	39.407	(439.313)	-	6	(6)	(6)
Corporate Statement, S.L. (Construcción)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,98%	0,02%	6	(18)	(23.898)	(8.542)	(32.434)	-	6	-	-
Major Assets, S. L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,98%	0,02%	6	(17)	(37.488)	(9.809)	(47.291)	-	6	-	-
Equity Share, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	0,01%	6	20.917	(15.053)	(1)	(15.048)	-	6	(6)	(6)
Admirabilia, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	59.103	28.521	(139.888)	479.009	398.224	67.377	383.193	-	-
Funding Statement, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,98%	0,02%	6	(1)	(1)	-	5	-	6	(1)	(1)
ACS Actividades Finance, B.V. (Inversiones en valores mobiliarios)	Amsterdam. Holanda.	100,00%	-	18	(12)	(12)	-	6	-	18	-	-
<b>ASOCIADAS</b>												
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Concesiones)	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	16,53%	33,47%	51.435	-	-	(16.948)	34.487	-	8.504	-	-
<b>Total</b>									<b>1.876.015</b>	<b>2.027.798</b>	<b>(10.353)</b>	<b>(157.040)</b>

El movimiento habido en los instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo y Asociadas durante el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Euros									
	Saldo inicial			Coste			Provisión	Saldo final		
	Coste	Provisión	Saldo Neto	Adiciones	Retiros	Dotaciones	Coste	Provisión	Saldo Neto	
Grupo	2.019.294	(157.040)	1.862.254	2.906.125	(388.270)	(1.665.229)	4.537.149	(1.822.269)	2.714.880	
Asociadas	8.504	-	8.504	-	-	-	8.504	-	8.504	
<b>Total</b>	<b>2.027.798</b>	<b>(157.040)</b>	<b>1.870.758</b>	<b>2.906.125</b>	<b>(388.270)</b>	<b>(1.665.229)</b>	<b>4.545.653</b>	<b>(1.822.269)</b>	<b>2.723.384</b>	

El movimiento habido en los instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo y Asociadas durante el ejercicio 2012 fue el siguiente:

Concepto	Miles de Euros											
	Saldo inicial			Coste			Provisión			Saldo final		
	Coste	Provisión	Saldo Neto	Adiciones	Trasposos	Retiros	Dotaciones	Trasposos	Rever-siones	Coste	Provisión	Saldo Neto
Grupo	1.856.109	(93.442)	1.762.667	151.458	383.193	(371.466)	(10.353)	(54.213)	968	2.019.294	(157.040)	1.862.254
Asociadas	400.735	-	400.735	-	(386.175)	(6.056)	-	-	-	8.504	-	8.504
<b>Total</b>	<b>2.256.844</b>	<b>(93.442)</b>	<b>2.163.402</b>	<b>151.458</b>	<b>(2.982)</b>	<b>(377.522)</b>	<b>(10.353)</b>	<b>(54.213)</b>	<b>968</b>	<b>2.027.798</b>	<b>(157.040)</b>	<b>1.870.758</b>

Las variaciones más significativas durante 2013 y 2012 fueron las siguientes:

- **Residencial Monte Carmelo, S.A.U.**

La Sociedad ha capitalizado el 15 de abril de 2013 el importe de los créditos que tenía con Residencial Monte Carmelo, S.A.U. junto con los intereses devengados hasta la fecha por importe total 2.367.222 miles de euros. Adicionalmente, y antes de la fusión con Corporate Funding, S.L.U., la Sociedad ha capitalizado el 15 de abril de 2013 el importe de los créditos que tenía con esta última sociedad junto con los intereses devengados hasta la fecha por importe total 479.997 miles de euros.

El 1 de julio de 2013 se formaliza la fusión por absorción de las sociedades Residencial Monte Carmelo, S.A.U., sociedad absorbente y Corporate Funding, S.L.U., Roperfeli, S.L.U., Villa Aurea, S.L.U., Aurea Fontana, S.L.U., PR Pisa, S.A.U. y Villanova, S.A.U., sociedades absorbidas, quedando disueltas y extinguidas sin liquidación las sociedades absorbidas con efectos contables a partir del 1 de enero de 2013. De acuerdo con el patrimonio resultante de la fusión, la Sociedad ha dotado las correspondientes provisiones sobre la cartera de activos por importe, a 31 de diciembre de 2013, de 1.665.138 miles de euros, revirtiendo las correspondientes sobre los préstamos concedidos a las mismas por importe de 2.198.789 miles de euros (véase Nota 16.5).

- **Major Assets, S.L.**

El 22 de abril de 2013 se formaliza la fusión por absorción de las sociedades Major Assets, S.L., sociedad absorbente y Corporate Statement, S.L., sociedad absorbida, mediante la disolución de esta última y traspaso en bloque de su patrimonio a Major Assets, S.L. con efectos contables a partir del 1 de enero de 2013.

- **Admirabilia, S.L.**

El 17 de diciembre de 2013 se realiza la venta del 100% de la sociedad Admirabilia, S.L. por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a la sociedad Residencial Monte Carmelo, S.A.U. participada al 99,99% por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por un precio de venta de 67.395 miles de euros con un beneficio de 15.550 miles de euros,

recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Con anterioridad a dicha venta, Admirabilia, S.L. repartió un dividendo a la Sociedad, con cargo a la prima de asunción, por importe de 331.348 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Abertis Infraestructuras, S.A. que poseía a través de Admirabilia, S.L. y resolvió el pacto de accionistas que tenía con CVC Capital Partners. Por este motivo pasó de considerarse empresa asociada en el ejercicio 2011 a empresa del Grupo en el ejercicio 2012 por importe de 383.193 miles de euros.

- **Venelín**

La Sociedad realizó una aportación no dineraria a ACS Servicios, Comunicaciones y Energía S.L., sociedad perteneciente 100% al Grupo ACS, de la totalidad de su participación en Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. en julio de 2013 de acuerdo con la valoración a mercado de dicha participación, sin que se haya producido ninguna plusvalía contable.

- **Imesapi**

La Sociedad vendió a Grupo Imesapi, S.A., sociedad perteneciente 100% al Grupo ACS, la totalidad de su participación en Imesapi, S.A. en mayo de 2013.

- **Hochtief, A.G.**

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha comprado 425.497 acciones de Hochtief, A.G. por un importe total de 25.224 miles de euros a un precio medio de 59,28 euros por acción y ha vendido 79.662 acciones por un importe de 4.595 miles de euros con un beneficio antes de impuestos de 576 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe “Resultados por enajenaciones y otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad compró 2.457.816 acciones de Hochtief, A.G. por un importe total de 91.434 miles de euros a un precio medio de 37,20 euros por acción y vendió 6.524.532 acciones por un importe de 249.584 miles de euros con una pérdida antes de impuestos de 120.914 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe “Resultados por enajenaciones y otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., mantiene a 31 de diciembre de 2013 una participación directa en libros del 1,54% (1,09% en 2012) del capital de Hochtief, A.G. por un importe de 60.597 miles de euros (39.392 miles de euros en 2012). En estos porcentajes se encuentran recogidas las acciones prestadas a sociedades del Grupo, las cuales, dado que la Sociedad retiene sustancialmente los riesgos y beneficios asociados a la participación, no han sido dadas de baja de su balance.

En relación con la participación de la Sociedad en Hochtief, A.G., sociedad cotizada en la Bolsa de Frankfurt, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre del ejercicio 2013 en 64,16 euros por acción y al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 en 62,06 euros por acción, que son importes superiores al 20% respecto al valor en libros de la participación de la Sociedad que se sitúa en 51,11 euros por acción, la Sociedad no considera la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro en libros individuales a los que se refiere la presente memoria, si bien en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS surge un fondo de comercio asociado a la participación que éste mantiene en Hochtief, A.G. para cuyo análisis de la recuperabilidad, el grupo ACS ha procedido a elaborar un test de deterioro.

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G. en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80 aplicable a las cuentas consolidadas del Grupo ACS, 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 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.

Por el contrario, en el ejercicio 2012, en relación con dicha participación en Hochtief, A.G., como consecuencia de la evolución de su cotización en dicho año, la cual se situó en el último trimestre en 39,75 euros y al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 en 43,93 euros, importes inferiores al coste de adquisición, el Grupo ACS consideró la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro, por lo que realizó el correspondiente test. Para la realización de dicho test, la Sociedad realizó una valoración de Hochtief a través de la suma de partes de sus principales unidades de negocio Hochtief Asia Pacific (Leighton), Hochtief Americas y resto de Hochtief mediante un descuento de flujos de caja de cada una de las unidades, basados en el plan de negocio de Hochtief cuyas proyecciones alcanzaban hasta diciembre de 2015. Para los ejercicios 2016-2017 se hicieron unas estimaciones en línea con las proyecciones de los años anteriores. Se utilizó como tasa de descuento el WACC del 8,5% para Leighton, 7,6% para Hochtief Americas y 7,1% para el resto de Hochtief. Las tasas de crecimiento perpetuo fueron de 2,4% para Leighton, 2,1% para Hochtief Americas y 2,1% para el resto de Hochtief.

Adicionalmente se comparó dicho valor con una valoración por el método de descuento de flujos de caja basada en proyecciones de los analistas de Hochtief, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 8,1% y una tasa de crecimiento perpetua del 2,3%, ponderando los datos de cada una de las unidades de negocio. Como resultado de dicho cálculo tampoco se puso de manifiesto la necesidad de dotar una provisión por deterioro de la participación en Hochtief, A.G. situando su valor razonable por encima del coste de participación. En opinión de la Sociedad, no existían cambios razonables en las principales hipótesis que pudieran ocasionar un problema de deterioro de la participación en Hochtief, A.G.

De la participación en empresas del Grupo, Asociadas y activos financieros disponibles para la venta, de forma directa e indirecta cotizan en Bolsa las siguientes:

Sociedad	Euros por acción			
	Media último trimestre 2013	Cierre ejercicio 2013	Media último trimestre 2012	Cierre ejercicio 2012
Iberdrola, S.A.	4,560	4,635	3,913	4,195
Hochtief, A.G.	64,16	62,06	39,75	43,93

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad tiene pignoradas las acciones de Cariátide, S.A. (sociedad que posee acciones en Hochtief, A.G.), en garantía de la financiación obtenida para su adquisición.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no tiene ningún compromiso firme futuro de compra o venta.

#### **Créditos a empresas del Grupo a largo plazo:**

El detalle de los créditos a empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2013	2012
Cariátide, S.A.	1.095.618	1.042.741
Residencial Monte Carmelo, S.A.U.	-	739.944
Corporate Statement, S.L.	-	267.737
Major Assets, S.L.	-	264.432
Corporate Funding, S.L.	-	193.384
ACS, Telefonía Móvil, S.L.	-	63.478
Equity Share, S.L.	-	38.000
<b>Total</b>	<b>1.095.618</b>	<b>2.609.716</b>

El único préstamo concedido a empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2013 corresponde a Cariátide, S.A. por importe de 1.073.976 miles de euros que se debe a la aportación realizada a esta sociedad como préstamo participativo para la financiación de las acciones de Hochtief, A.G. en poder de la misma, con un tipo de interés con un componente fijo y otro variable en función del beneficio neto de la sociedad, con capitalización anual de intereses y con vencimiento el 31 de agosto de 2015. Adicionalmente, la Sociedad concedió el 24 de julio de 2012 un préstamo subordinado por importe de 20.584 miles de euros con vencimiento el 31 de agosto de 2015, con tipo de interés fijo anual y cuyos intereses se capitalizan hasta su vencimiento.

El importe concedido a Residencial Monte Carmelo, S.A.U. correspondía a la aportación realizada a esta sociedad para la financiación parcial de la compra de acciones de Iberdrola, S.A. A 31 de diciembre de 2012, el préstamo a Residencial Monte Carmelo, S.A.U. subordinado participativo era de 2.325.365 miles de euros, concedido el 28 de diciembre de 2011, con vencimiento el 30 de diciembre de 2014, con un tipo de interés fijo y otro variable, y con intereses capitalizables anualmente. Adicionalmente, la Sociedad había concedido un préstamo subordinado por importe de 174.056 miles de euros con vencimiento el 30 de diciembre de 2014, con tipo de interés fijo anual y cuyos intereses se capitalizan a su vencimiento. A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tenía provisionados 1.759.477 miles de euros del saldo del préstamo a Residencial Monte Carmelo, S.A.U. como consecuencia de las operaciones sobre la inversión en Iberdrola S.A. en dicha sociedad (véase Nota 9.1). El importe dotado de provisión en el ejercicio 2012 se encontraba recogido en el epígrafe "Deterioros y pérdidas" de las cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Esta financiación se canceló el 18 de abril de 2013 como consecuencia de la capitalización de la mencionada financiación. Por consiguiente, se revirtió la provisión dotada sobre la recuperabilidad de la misma (véase Nota 9.3) y se dotó una nueva por el importe recuperable de la inversión financiera.

La Sociedad tenía concedido en 2012 dos préstamos a Major Assets, S.L., uno participativo por importe de 58.895 miles de euros, con un tipo de interés fijo y otro variable, capitalización anual de intereses y vencimiento el 30 de junio de 2014, y otro de 205.537 miles de euros con un tipo de interés fijo, con capitalización anual de intereses y vencimiento el 30 de junio de 2014. La Sociedad tenía concedido en 2012 a Corporate Statement, S.L. dos préstamos, uno participativo por importe de 43.917 miles de euros, con un tipo de interés fijo y otro variable, con capitalización de intereses y vencimiento el 30 de julio de 2014, y otro de 223.820 miles de euros con un tipo de interés fijo, capitalización anual de intereses y vencimiento el 30 de julio de 2014. Este préstamo ha sido recogido por Major Assets, S.L. como consecuencia de la absorción realizada en 2013 (véase Nota 9.3). A 31 de diciembre de 2013, estos préstamos se han reclasificado a corto plazo (véase Nota 17.2).

Todos estos importes destinados a la adquisición de acciones de Hochtief anteriormente mencionados, fueron analizados en base al valor razonable de su participación en Hochtief, A.G. concluyendo que no existía ningún problema de deterioro sobre los mismos.

El importe concedido en 2012 a Corporate Funding, S.L. correspondía a la aportación realizada a esta sociedad para la financiación de la participación que tenía en Iberdrola, S.A. mediante tres préstamos, dos participativos por importe total de

458.693 miles de euros, con un tipo de interés fijo y otro variable, capitalización de intereses y vencimiento el 30 de junio de 2014, y otro en forma de crédito de 174.003 miles de euros con un tipo de interés fijo, con capitalización de intereses y vencimiento el 30 de junio de 2014. A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tenía provisionados 439.312 miles de euros como consecuencia de las operaciones sobre la inversión en Iberdrola S.A. de dicha sociedad (véase Nota 9.1). El importe dotado de provisión en el ejercicio 2012 se encontraba recogido en el epígrafe "Deterioros y pérdidas" de las cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Esta financiación se canceló el 15 de abril de 2013 como consecuencia de la capitalización de la mencionada financiación en Corporate Funding, S.L. Por consiguiente, se revertió la provisión dotada sobre la recuperabilidad de la misma (véase Nota 9.3) y se dotó una nueva por el importe recuperable de la inversión financiera. Corporate Funding, S.L. fue absorbida posteriormente, en julio de 2013, por Residencial Monte Carmelo, S.A.U. (véase Nota 9.3).

La Sociedad tenía concedida en 2012 a Equity Share, S.L., para la financiación de su participación en Iberdrola, S.A., una deuda participativa por importe de 38.000 miles de euros, con un tipo de interés fijo y otro variable, con capitalización anual de intereses y vencimiento inicial el 7 de febrero de 2014. Esta deuda ha sido cedida durante el ejercicio a Novovilla, S.A. a través de la compensación parcial del préstamo que ésta última tenía concedido a la Sociedad.

El importe prestado a ACS Telefonía Móvil, S.L. ha sido cedido en 2013 a Residencial Monte Carmelo, S.A.U. por importe de 21.053 miles de euros y a Admirabilia, S.L. por importe de 42.515 miles de euros a través de la compensación parcial de los préstamos que éstas últimas tenían concedido a la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2012 correspondía a varios préstamos participativos con vencimiento entre 2015 y 2024, con un tipo de interés variable de mercado cuyo detalle era el siguiente:

Fecha de concesión	Miles de Euros	Vencimiento
Junio 2001	13.972	Junio 2021
Diciembre 2001	9.980	Diciembre 2021
Enero 2002	9.980	Enero 2022
Abril 2002	5.988	Abril 2022
Febrero 2004	2.595	Febrero 2024
Marzo 2009	20.963	Marzo 2015
<b>Total</b>	<b>63.478</b>	

Todos estos importes se han realizado para la aportación de recursos a su Sociedad participada Xfera Móviles, S.A. La Sociedad ha analizado la recuperabilidad de estos saldos en base al valor razonable de su participada Xfera Móviles, S.A. concluyendo que no existe ningún problema de deterioro sobre los mismos. En relación con la participación indirecta en Xfera Móviles, S.A., parte de la cual fue vendida en 2006 al Grupo Telia Sonera, 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.

#### **9.4 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

##### **9.4.1 Información cualitativa**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección General Corporativa, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:



a) *Riesgo de crédito:*

Con carácter general la Sociedad mantiene sus activos por derivados financieros, otros activos financieros y las inversiones financieras a corto plazo en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

b) *Riesgo de liquidez:*

El entorno actual de los mercados financieros está marcado por una crisis de liquidez provocada 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 el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 13.

c) *Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):*

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que la deuda financiera a largo plazo se encuentre referenciada, en la medida que sea posible, en todo momento a tipos de interés fijos.

Dada la naturaleza de las actividades de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio. En relación a la exposición a la evolución del precio, en el ejercicio 2012 desapareció por venta la exposición a Abertis y se minoró la exposición a Iberdrola debido a la desinversión parcial indicada anteriormente. Adicionalmente, el Grupo tiene riesgo de precio en relación con las acciones de Hochtief, A.G. (con financiación que establece determinados "margin calls") y de la propia ACS, por su autocartera y por los derivados relacionados con los planes de opciones sobre acciones.

#### **9.4.2 Información cuantitativa**

a) *Riesgo de tipo de interés:*

A 31 de diciembre de 2013 la Sociedad posee un préstamo sindicado por un importe nominal de 1.430.300 miles de euros (al igual que en 2012), en el que la entidad agente es Bankia, con vencimiento único el 22 de julio de 2015 tras su renovación en 2012. La Sociedad tiene suscrito un contrato de derivado (swap de tipo de interés) para cubrir el riesgo de tipo de interés. Esta cobertura supone el 77% del importe de la deuda con entidades de crédito a largo plazo.

Esta cobertura de flujos de efectivo se encuentra detallada en la Nota 10.

b) *Riesgo de liquidez:*

En relación con el riesgo de liquidez, el Grupo ACS, como se ha indicado anteriormente, ha realizado en el ejercicio 2013 un incremento sustancial de financiación no bancaria como son la emisión de un bono canjeable en acciones de Iberdrola por 721.100 miles de euros así como 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. A 31 de diciembre de 2013, el riesgo de liquidez relacionado con Iberdrola se refiere exclusivamente a los derivados indicados en la mencionada Nota, en la que cabe destacar los 429,4 millones de euros de monetización del "call spread" (véase Nota 9.1) de los que 294 millones de euros se mantienen registrados en inversiones financieras corrientes y no corrientes. A 31 de diciembre de 2013 la Sociedad y el Grupo ACS cumplen con los

ratios exigidos en sus contratos de financiación. Este programa ha sido renovado por 750 millones de euros en marzo de 2014 (véase Nota 20).

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo de 487.495 miles de euros, dentro de los cuales existe una deuda con empresas del grupo y asociadas a corto plazo que no requiere una exigibilidad de pago en un corto plazo de tiempo. El resto de deudas con entidades de crédito corrientes corresponde fundamentalmente a pólizas de crédito a corto plazo que la Sociedad entiende serán renovadas a su vencimiento.

Los Administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales sobre la base de la aplicación de empresa en funcionamiento, dado que no tienen dudas acerca de la capacidad de la Sociedad y de su Grupo para refinanciar o reestructurar su deuda financiera, así como para generar recursos de sus operaciones, mediante la desinversión en activos no estratégicos y el recurso al mercado de capitales, que permitan financiar adecuadamente sus operaciones durante el ejercicio 2014.

## **10.- Instrumentos financieros derivados**

### **10.1 Instrumentos financieros de cobertura**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad tiene contratado un instrumento de cobertura consistente en un swap de tipo de interés para los flujos de efectivo relacionado con el préstamo sindicado (véase Nota 13).

						Valor razonable (Miles de Euros)	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado (miles de euros)	Vencimiento	Ineficacia registrada en resultados (miles de euros)	2013	2012
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	768.000	22/07/2015	-	(2.100)	(474)
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	415.000	25/07/2014	-	(5.948)	(20.536)

La Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.5.4 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz.

### **10.2 Instrumentos derivados que no son 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 a 31 de diciembre de 2012 por importe de 230.254 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 9.1) sobre un subyacente de 298.643.256 acciones de Iberdrola y que ha sido cancelado en 2013. En su lugar se ha contratado un "put spread" sobre 297.809.996 acciones de Iberdrola. La valoración a mercado al cierre del ejercicio supone el registro de un pasivo por importe de 31.330 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" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.6).

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 este instrumento se recoge en el epígrafe "Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros" (véase Nota 16.6).

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 37.206 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 16.6).

Las cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por la Sociedad mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2013 a 415.526 miles de euros recogidas en el epígrafe "Otros activos financieros" a largo plazo y 269.851 miles de euros recogidos en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación adjunto. Estos importes son remunerados a tipos de mercado.

De acuerdo con lo indicado en la Nota 11.5, 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 anticipadamente 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 a 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 colateral en caja, 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 y a un 15% en el caso de que sea superior al 110%.
- No hay ajuste por los dividendos de las acciones subyacentes.

Los contratos de venta y derivados, si bien han sido suscritos el mismo día y sobre el mismo subyacente tienen la contraparte 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 el PGC, 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. En consecuencia, en opinión de la Sociedad deben tratarse separadamente los contratos anteriores.

En el ejercicio 2013, la Sociedad ha liquidado la operación con un beneficio de 58.442 miles de euros recogido en el epígrafe "Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros" (véase Nota 16.6) 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.

La Sociedad tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado, siendo el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de un ingreso de 3.178 miles de euros para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la consulta del ICAC de 4 de junio de 2013.

A finales de diciembre de 2010, la Sociedad compró una participación en firme del 1,9% de acciones de Iberdrola, S.A. a dicha fecha que le otorga todos los derechos políticos y económicos asociados a la misma. Para financiar dicha adquisición, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estructuró la operación mediante la firma de un contrato de venta a futuro ("prepaid forward share") con una entidad financiera, con un vencimiento hasta el 27 de junio de 2012, con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo la Sociedad, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento. El derivado relacionado con ésta tenía como garantía (prenda) y subyacente las acciones de Iberdrola. La variación de valor razonable de este instrumento supuso una pérdida en el ejercicio 2012 de 42.660 miles de euros recogida en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## **11.- Patrimonio Neto**

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. 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.

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.

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

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 hiciere 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 13.2). 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, B.V. por importe de 721.100 miles de euros (véase Nota 9)

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 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A 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 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 (véase Nota 11.3).

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 ascienden a 2.562.846 acciones, por un importe nominal de 1.281.423 euros.

### **11.1 Reserva legal**

De acuerdo con el art. 274 del 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 exceda 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.

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 esta reserva se encontraba completamente constituida.

### **11.2 Reserva por fondo de comercio**

Conforme al art. 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio debe dotarse una reserva indisponible como consecuencia del fondo de comercio que figura en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición (véase Nota 3). A 31 de diciembre de 2013 el saldo de esta partida asciende a 206.039 miles de euros (164.831 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

### **11.3 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.

#### 11.4 Limitaciones para la distribución de dividendos

En la Nota 3 se indica la propuesta de distribución de los resultados, donde se recoge la dotación a reserva indisponible por el fondo de comercio y capital amortizado.

#### 11.5 Acciones Propias

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

	2013		2012	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>4.135.813</b>	<b>73.843</b>	<b>6.375.880</b>	<b>169.653</b>
Compras	15.112.383	306.280	9.393.512	155.880
Scrip dividend	251.471	-	-	-
Ventas	(8.670.528)	(159.065)	(4.013.784)	(81.295)
Pago Bonus 2013/2012	(208.529)	(3.826)	(287.700)	(7.655)
Amortización	(7.853.637)	(152.274)	(7.332.095)	(162.740)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>2.766.973</b>	<b>64.958</b>	<b>4.135.813</b>	<b>73.843</b>

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 152.274 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 162.740 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.

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 (de las cuales 2.967.047 acciones correspondían a la Sociedad) por un importe total de 360.166.000 euros, con un efecto negativo en la Sociedad de 1.183 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 10.2).

La Sociedad posee a 31 de diciembre de 2013, 2.766.973 acciones propias, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 0,88% del capital social, siendo su valor neto de 64.958 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del balance de situación. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía 4.135.813 acciones propias, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 1,31% del capital social, siendo su valor neto en libros de 73.843 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del balance de situación.

Dichas acciones representaban al cierre del ejercicio 2013 y 2012, el 0,88% y 1,31% respectivamente del capital social.

## 12.- Provisiones y contingencias

### 12.1 Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2013, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes (en miles de euros):

Provisiones a largo plazo	2013			
	Saldo a 01/01/2013	Dotaciones	Reversiones y aplicaciones	Saldo a 31/12/2013
Para responsabilidades e impuestos	45.138	6.693	(3.402)	48.429
<b>Total a largo plazo</b>	<b>45.138</b>	<b>6.693</b>	<b>(3.402)</b>	<b>48.429</b>

Provisiones a largo plazo	2012			
	Saldo a 01/01/2012	Dotaciones	Reversiones y aplicaciones	Saldo a 31/12/2012
Para responsabilidades e impuestos	45.161	-	(23)	45.138
<b>Total a largo plazo</b>	<b>45.161</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>45.138</b>

La Sociedad mantiene provisiones que corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y a obligaciones pendientes cuyo pago no es aún totalmente determinable en cuanto a su importe exacto, o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Entre dichas responsabilidades se encuentran las provisiones realizadas por el importe indeterminado de obligaciones tributarias que dependen de la consideración final que se realice sobre las mismas. La aplicación se efectúa al vencimiento de la obligación correspondiente.

#### 12.1.1 *Obligaciones con el personal*

##### **Retribuciones a largo plazo de prestación definida**

El detalle del valor actual de los compromisos asumidos por la entidad en materia de retribuciones post-empleo al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2013	2012
Personal pasivo	191.761	193.162
Personal en activo	14.417	19.643

Los compromisos por pensiones de prestación definida se encuentran externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantía con los importes y calendario de las prestaciones aseguradas.

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, quienes han aplicado para su cuantificación las siguientes hipótesis actuariales:

Hipótesis Actuariales	2013	2012
Tipo de interés técnico (*)	3,66%	4,90%
Tablas de mortalidad	PERM/F – 2000	PERM/F – 2000
Tasa anual de revisión de pensión máxima de Seguridad	2%	2%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%	2,35%
Edad de jubilación	65 años	65 años

(\*) El tipo de interés técnico ha oscilado desde la exteriorización del plan desde el 5,93% al 3,02%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 han supuesto un ingreso de 85 miles de euros (107 miles de euros de gasto en 2012). El ingreso se debe al extorno recibido 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. Las aportaciones realizadas por la Sociedad a la póliza de seguros por los planes de aportación definida han ascendido a 2.836 miles de euros (2.784 miles de euros en el ejercicio 2012), que también se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían aportaciones devengadas pendientes de realizar.

### 12.1.2 Pagos basados en instrumentos de patrimonio

Tal y como se describe en las normas de valoración (véase Nota 4.13) en relación con el plan de retribución a los empleados basado en instrumentos de patrimonio, la Sociedad reconoce, por un lado, los servicios recibidos como un gasto, atendiendo a su naturaleza en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto al liquidarse el plan en instrumentos de patrimonio.

#### Planes de opciones sobre 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. 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 la cuenta de resultados del ejercicio 2013 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende 5.392 miles de euros (8.708 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 a la curva de tipos futuros sobre el notional 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).

## **12.2 Contingencias**

### **Medio ambiente**

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (véase Nota 1), la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

### **Emisiones de CO<sub>2</sub>**

Como consecuencia de la actividad desarrollada por la Sociedad, ésta no tiene ninguna asignación ni cuestión relacionada con la emisión de CO<sub>2</sub>.

## **13.- Deudas (largo y corto plazo)**

### **13.1 Pasivos financieros a largo plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Derivados y otros		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Débitos y partidas a pagar	1.540.648	1.462.697	-	-	1.540.648	1.462.697
Derivados (Notas 10.1 y 10.2)	-	-	356.400	468.298	356.400	468.298
<b>Total</b>	<b>1.540.648</b>	<b>1.462.697</b>	<b>356.400</b>	<b>468.298</b>	<b>1.897.048</b>	<b>1.930.995</b>

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a corto y largo plazo" es el siguiente (en miles de euros):

	2013					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	204.029	1.449.883	26.333	16.333	48.099	1.744.677

	2012					
	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	628.961	29.991	1.422.706	10.000	-	2.091.658

Dentro las deudas con entidades de crédito, destaca el contrato de crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015 suscrito por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. el 9 de febrero de 2012 con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras. El importe contratado asciende a 1.430.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y de 2012. El interés que devenga está referenciado al euribor y tiene como garantía a otras sociedades del Grupo ACS y el cumplimiento de determinados ratios en función del EBITDA y endeudamiento neto del grupo consolidado, que el Grupo ACS cumple al cierre del ejercicio.

La principal variación en el ejercicio 2012 respecto al año anterior se produjo como consecuencia de las operaciones realizadas en relación con la participación de la Sociedad en Iberdrola, S.A., y más concretamente en relación con el "equity swap". Durante el ejercicio 2012, la Sociedad amortizó 1.000 millones de euros mediante la compensación con los importes aportados como garantía para el cumplimiento de los ratios de cobertura. Este préstamo tenía como garantía las acciones del 4,73% del subyacente de Iberdrola, S.A. y devengaba un tipo de interés referenciado al euribor. Con fecha 24 de diciembre de 2012 se realizó otra novación adicional por medio de la cual, el contrato se puede liquidar tanto en efectivo como en acciones a opción de ACS. Con esta modificación, la Sociedad registró el mencionado equity swap como derivado financiero al cierre del ejercicio 2012 (véanse Notas 9.1 y 10.2).

### 13.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos financieros a corto plazo							
	Obligaciones y otros valores negociables		Deudas con entidades de crédito		Derivados y Otros		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Débitos y partidas a pagar	304.563	-	204.029	628.961	148.721	14.889	657.313	643.850
Derivados (Notas 10.1 y 10.2)	-	-	-	-	20.203	-	20.203	-
<b>Total</b>	<b>304.563</b>	<b>-</b>	<b>204.029</b>	<b>628.961</b>	<b>168.924</b>	<b>14.889</b>	<b>677.516</b>	<b>643.850</b>

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 20).

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.

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito por un límite de 600.100 miles de euros (597.900 miles de euros en 2012), de los cuales están dispuestos 7.612 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (507.567 miles de euros en 2012). Adicionalmente la Sociedad tiene préstamos con vencimiento a corto plazo por importe de 159.565 miles de euros.

Dentro del capítulo "Otros pasivos financieros", a 31 de diciembre de 2013, se encuentra recogido el dividendo a pagar por importe de 140.970 miles de euros. Este dividendo ha sido satisfecho el 18 de febrero de 2014, por importe de 69.473 miles de euros (véase Nota 3).

#### 14.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

##### 14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente (en miles de euros):

##### Saldos deudores

	31/12/2013	31/12/2012
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades consolidado a devolver	36.817	12.647
Otras cuentas a cobrar	14	379
<b>Total</b>	<b>36.831</b>	<b>13.026</b>

El saldo de Hacienda Pública deudora, en los dos ejercicios, incluye el Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo Fiscal 30/99 a devolver, tanto por la estimación de la cuota a devolver del ejercicio cerrado, como de la generada en el año anterior y pendiente de obtener.

**Saldos acreedores**

	31/12/2013	31/12/2012
Hacienda Pública acreedora por retenciones	837	861
Organismos de la Seguridad Social acreedores	55	54
Hacienda Pública acreedora por IVA	865	-
Otras cuentas a pagar	12	23
<b>Total</b>	<b>1.769</b>	<b>938</b>

**14.2 Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal**

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2013		
	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>1.352.515</b>
Diferencias permanentes en base imponible individual:			
Provisiones sobre créditos con entidades del Grupo	61.559	(2.260.348)	(2.198.789)
Gastos no deducibles y otras diferencias	11.484	(18.057)	(6.573)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio:			
Fondo de comercio de fusión	-	(3.262)	(3.262)
Compromisos exteriorizados de pensiones	2.760	-	2.760
Gastos financieros no deducibles según consolidación fiscal	46.727	-	46.727
Otras diferencias	7.062	-	7.062
Con origen en ejercicios anteriores:			
Instrumentos financieros derivados, no de cobertura	-	(170.246)	(170.246)
Compromisos exteriorizados de pensiones	-	(6.021)	(6.021)
Aplicación de provisiones y otros	-	(3.523)	(3.523)
Valoración de instrumentos financieros imputada a patrimonio neto	53.997	(3.776)	50.221
<b>Base imponible individual</b>			<b>(929.129)</b>
Ajuste en consolidación fiscal por provisiones de cartera internas	1.665.229	-	1.665.229
Ajuste en consolidación fiscal por dividendos internos	-	(440.141)	(440.141)
<b>Base imponible atribuible en consolidación fiscal</b>			<b>295.959</b>

	2012		
	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(958.948)</b>
Diferencias permanentes en base imponible individual:			
Provisiones sobre créditos con entidades del Grupo	1.872.578	-	1.872.578
Gastos no deducibles y otras diferencias	14.798	(124)	14.674
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio:			
Fondo de comercio de fusión	-	(3.262)	(3.262)
Compromisos exteriorizados de pensiones	2.453	-	2.453
Instrumentos financieros derivados no de cobertura	156.584	-	156.584
Gastos financieros no deducibles según consolidación fiscal	133.396	-	133.396
Otras diferencias	5.924	-	5.924
Con origen en ejercicios anteriores:			
Compromisos exteriorizados de pensiones	-	(9.257)	(9.257)
Aplicación de provisiones y otros	-	(315)	(315)
Ajuste al resultado contable por Consulta ICAC 04/06/2013	-	(965)	(965)
<b>Base imponible individual</b>			<b>1.212.862</b>
Ajustes en consolidación fiscal			
Provisiones de cartera internas	10.352	-	10.352
Dividendos internos	-	(1.876.016)	(1.876.016)
Incorporación de plusvalías (antes de deducción por doble imposición)	192.376	-	192.376
Eliminación e incorporación de minusvalías internas (diferencia temporal)	94.264	(72.934)	21.330
<b>Base imponible atribuible en consolidación fiscal</b>			<b>(439.096)</b>

La base atribuible negativa de 2012 no generó ningún activo por impuesto diferido, debido a que fue compensada con las bases positivas de otras sociedades del Grupo Fiscal en el mismo ejercicio.

#### 14.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

	2013		
	Miles de Euros		
	Cargo en Patrimonio	Abono en Patrimonio	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	706	-	706
<b>Por impuesto corriente:</b>			
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	14.777	-	14.777
<b>Total impuesto diferido reconocido directamente en Patrimonio</b>	<b>15.483</b>	<b>-</b>	<b>15.483</b>

	2012		
	Miles de Euros		
	Cargo en Patrimonio	Abono en Patrimonio	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	-	(794)	(794)
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	173.653	-	173.653
<b>Total impuesto diferido reconocido directamente en Patrimonio</b>	<b>173.653</b>	<b>(794)</b>	<b>172.859</b>

**14.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades**

La conciliación entre el resultado contable de operaciones continuadas y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de euros):

	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos por operaciones continuadas	1.352.515	(958.948)
Cuota al 30%	405.755	(287.684)
Impacto diferencias permanentes en declaración individual y consolidada	(162.040)	569.281
Deducciones por doble imposición:		
De dividendos del grupo fiscal	(132.042)	(562.805)
De otros dividendos y plusvalías	(20.113)	(72.968)
Otras deducciones	(1.467)	(1.466)
Ajustes a la imposición de ejercicios anteriores	2.140	15.590
<b>Total gasto / (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>92.233</b>	<b>(340.052)</b>

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente (en miles de euros):

	2013	2012
<b>Por operaciones continuadas</b>		
Impuesto corriente	39.524	(140.088)
Impuesto diferido	52.709	(199.965)
<b>Total gasto / (ingreso)</b>	<b>92.233</b>	<b>(340.052)</b>

No existen operaciones interrumpidas ni en 2013 ni en 2012.

**14.5 Activos por impuesto diferido registrados**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

	2013	2012
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Compromisos por pensiones	32.809	33.690
Valoración de instrumentos financieros de cobertura de interés	954	954
Gastos financieros no deducibles	38.685	40.019
Instrumentos financieros derivados no de cobertura	34.149	85.223
Minusvalías eliminadas en consolidación fiscal	73.605	73.605
Otros	19.985	19.827
Deducciones pendientes	72.233	86.791
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>272.420</b>	<b>340.109</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es previsible que dichos activos sean recuperados.

A efectos de analizar la recuperabilidad de los créditos fiscales del Consolidado, el Grupo ACS ha realizado un modelo que utiliza las últimas proyecciones de resultados disponibles de las sociedades del grupo, e incluye los cambios de la legislación fiscal anunciados en los últimos meses. Según este modelo se recuperan antes de que prescriban la totalidad de los créditos fiscales generados por bases imponibles negativas y los créditos por deducciones.

No existen activos por impuestos diferidos no registrados de importe significativo.

#### **14.6 Pasivos por impuesto diferido**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Por plusvalías eliminadas en consolidación fiscal	150.098	150.098
Por fondo de comercio de fusión y otros	21.610	21.107
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>171.708</b>	<b>171.205</b>

#### **14.7 Incentivos fiscales**

La Sociedad está sujeta a los compromisos de mantenimiento de inversiones derivados del acogimiento en los años 2008, 2009 y 2010 al incentivo de la deducción por reinversión de plusvalías, de lo cual se ha dado cuenta en la nota fiscal de la memoria de los ejercicios correspondientes.

En particular, la Sociedad acogió en 2008 a deducción por reinversión una parte de la plusvalía obtenida en la venta de acciones de Unión Fenosa, S.A. La reinversión fue acometida, entre otras adquisiciones, mediante la compra de acciones de Iberdrola, S.A. en 2010, por las cuales se acreditó una deducción por reinversión de 14.654 miles de euros. En 2012 se incumplió parcialmente el plazo de mantenimiento de la reinversión exigido por la normativa, la cual, no obstante, establece la no pérdida de la deducción si el importe obtenido en la transmisión es objeto de nueva reinversión. En este sentido, el Grupo Fiscal, concretamente la sociedad Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ha realizado en 2013 inversiones por un importe de 7.476 miles de euros, en activo fijo que permiten mantener una deducción de 418 miles de euros, estimándose que el resto de la reinversión necesaria para el mantenimiento de la deducción total, que asciende a 387.405 miles de euros, considerando también la que ya se realizó en el propio 2012, se acometerá dentro de los plazos establecidos por la normativa.

#### **14.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

En 2013 ha concluido la inspección del Impuesto sobre el Valor Añadido de 2008 a 2010, en relación con el Grupo de IVA 194/08. La deuda tributaria resultante atribuible a la Sociedad ha sido satisfecha y recogida en los gastos del ejercicio, por un importe no significativo.

Por consiguiente, están pendientes de Inspección los ejercicios 2006 a 2012 del Impuesto sobre Sociedades, los años 2011 a 2013 del Impuesto sobre el Valor Añadido, y los años 2010 a 2013 del resto de impuestos. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones fiscales, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

#### **15.- Moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera más significativas realizadas en el año 2013 corresponden a 20 miles de dólares. En 2012 correspondían 24 miles de dólares.

En el resultado del ejercicio 2013 y 2012 no se han producido diferencias de cambio significativas.

---



**16.- Ingresos y gastos****16.1 Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente (en miles de euros):

	2013	2012
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 9.3 y 17.1)	440.141	1.876.016
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo (Nota 9.1)	67.043	59.997
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 17.1)	166.784	276.303
Prestación de servicios	12.456	-
<b>Total</b>	<b>686.424</b>	<b>2.212.316</b>

**16.2 Cargas sociales**

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2013 y 2012 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2013	2012
<b>Cargas sociales</b>		
Seguridad Social a cargo de la empresa	593	559
Aportaciones planes de pensiones (Nota 12.1)	2.751	2.891
Otras cargas sociales	624	678
<b>Total</b>	<b>3.968</b>	<b>4.128</b>

**16.3 Ingresos y gastos financieros**

El importe de los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

	2013		2012	
	Ingresos financieros	Gastos financieros	Ingresos financieros	Gastos financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	14.236	248.857	11.128	303.211

Se incluyen en este epígrafe 3.610 miles de euros asociados a liquidaciones de instrumentos de cobertura.

**16.4 Otros resultados**

El importe registrado en 2013 en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde principalmente a las dotaciones realizadas en las provisiones de riesgos y gastos (véase Nota 12.1). En el ejercicio 2012 no se recogió ningún importe en este epígrafe.

**16.5 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2013 recoge principalmente la reversión de la provisión realizada en el ejercicio sobre la financiación que en 2012 la Sociedad mantenía con Residencial Monte Carmelo, S.A.U y

Corporate Funding SL (véase Nota 9.3) y la dotación realizada sobre la participación en Residencial Monte Carmelo, S.A.U que supone un efecto neto de 533.651 miles de euros así como los beneficios en la venta de Admirabilia, S.L. por importe de 15.550 miles de euros (véase Nota 9.3).

En el ejercicio 2012 recogía las pérdidas en relación al deterioro de la participación del 0,200%, las pérdidas adicionales por la operación del "equity swap" así como por las provisiones realizadas sobre la inversión y financiación concedida por la Sociedad a la sociedades vehículos en relación con la participación en Iberdrola por un importe de 2.498.674 miles de euros (véase Nota 9.1).

#### **16.6 Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2013 recoge principalmente los beneficios por la valoración a mercado de los derivados de la Sociedad, tanto los relacionados con acciones de Iberdrola (como son el "equity swap", el "call spread" y el "put spread") por importe de 252.084 miles de euros como por las de ACS por importe de 150.859 miles de euros (véase Nota 10.2).

#### **17.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

##### **17.1 Operaciones con vinculadas**

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2013 es el siguiente (en miles de euros):

Ingreso (-), Gasto (+)	2013		
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la Sociedad
Compras de activos	-	-	-
Recepción de servicios	979	-	-
Contratos de arrendamiento operativo	2.260	-	-
Intereses cargados	70.951	-	-
Intereses abonados (Nota 16.1)	(166.784)	-	-
Intereses devengados no cobrados	52.320	-	-
Intereses devengados no pagados	(6.363)	-	-
Dividendos (Nota 16.1)	(440.141)	-	-
Acuerdos de reparto de costes	(318)	-	-
Prestación de servicios (Nota 16.1)	(12.456)	-	-

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2012 fue el siguiente (en miles de euros):

Ingreso (-), Gasto (+)	2012		
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la Sociedad
Compras de activos	-	-	-
Recepción de servicios	680	-	-
Contratos de arrendamiento operativo	2.206	-	-
Intereses cargados	85.424	-	-
Intereses abonados	(276.303)	-	-
Intereses devengados no cobrados	65.063	-	-
Intereses devengados no pagados	(3.227)	-	-
Dividendos	(1.876.016)	-	-
Acuerdo de reparto de costes	(6.192)	(3)	-

### 17.2 Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2013	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
<b>Inversiones a largo plazo</b>	<b>3.810.498</b>	<b>8.504</b>
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.3)	2.714.880	8.504
Créditos a empresas (Nota 9.3)	1.095.618	-
<b>Deudores varios</b>	<b>24.755</b>	<b>32</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>	<b>636.507</b>	<b>-</b>
Créditos a empresas	466.194	-
Otros activos financieros	170.313	-
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>700.467</b>	<b>-</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>1.581.557</b>	<b>-</b>

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2012	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
<b>Inversiones a largo plazo</b>	<b>4.471.970</b>	<b>8.504</b>
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.3)	1.862.254	8.504
Créditos a empresas (Nota 9.3)	2.609.716	-
<b>Deudores varios</b>	<b>126.992</b>	<b>596</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>	<b>1.760.869</b>	<b>-</b>
Créditos a empresas	346.346	-
Otros activos financieros	1.414.523	-
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>1.333.277</b>	<b>-</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>2.483.218</b>	<b>-</b>

El importe recogido en el epígrafe “Otros activos financieros”, tanto a 31 de diciembre de 2013 como a 31 de diciembre de 2012, corresponde en su totalidad a los dividendos devengados, pendientes de cobro al cierre del ejercicio, de las empresas del grupo ACS. Adicionalmente, la Sociedad tiene registrado el dividendo a cuenta pendiente de pago al cierre del ejercicio 2013 por importe de 140.970 miles de euros (véase Nota 13.2).

El detalle, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, de los “Créditos a empresas del Grupo a corto plazo” es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Major Assets, S.L.	439.902	9.451
Cariátide, S.A.	23.699	23.410
ACS Telefonía Móvil, S.L.	-	116.694
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	-	103.643
Equity Share, S.L.	-	76.551
Corporate Funding, S.L.	-	18.932
Otros de menor cuantía	15.862	12.713
Provisiones	(13.269)	(15.048)
<b>Total</b>	<b>466.194</b>	<b>346.346</b>

La financiación de la Sociedad a Major Assets, S.L. proviene de la reclasificación a corto plazo de la existente a 31 de diciembre de 2012 tanto de la propia Major Assets, S.L. como de Corporate Statement, S.L. que fue absorbida en 2013 por la primera (véase Nota 9.3). Esta financiación está compuesta por dos préstamos participativos y dos créditos subordinados. Los préstamos participativos son por importe de 60.902 miles de euros y 45.567 miles de euros, con un tipo de interés fijo y otro variable, capitalización anual de intereses y vencimiento el 30 de junio de 2014 y el 30 de julio de 2014, respectivamente. Los créditos subordinados son de 190.646 miles de euros y 130.028 miles de euros con un tipo de interés fijo, con capitalización anual de intereses y vencimiento el 30 de junio de 2014 y el 30 de julio de 2014, respectivamente. Los intereses devengados pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 12.759 miles de euros.

El importe correspondiente a Cariátide, S.A corresponde a los intereses devengados pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2013 ya que la financiación está recogida a largo plazo (véase Nota 9.3).

En relación con los préstamos que financian las inversiones de Cariátide, S.A y Major Assets, S.L. en Hochtief, A.G., los contratos de financiación firmados establecen, entre otras características, la existencia de ratios de cobertura de tal forma que, de no mantenerse éstos, podrían ser motivo de ejecución de las prendas constituidas sobre las acciones de Hochtief, A.G. En el caso de no cumplirse los ratios de cobertura, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales. A 31 de diciembre de 2013 la Sociedad aportó fondos para el cumplimiento de estos ratios por importe de 359 miles de euros (90.957 miles de euros en 2012).

El detalle de las “Deudas a largo plazo con empresas del Grupo” a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Novovilla, S.L.	-	233.075
Villanova, S.A.	-	1.131
PR Pisa, S.A.U.	-	1.099.071
ACS Actividades Finance, B.V.	700.467	-
<b>Total</b>	<b>700.467</b>	<b>1.333.277</b>

La deuda con ACS Actividades Finance, B.V. corresponde a un préstamo concedido por esta sociedad con los fondos obtenidos de la emisión de un bono canjeable por acciones de Iberdrola, con vencimiento el 22 de octubre de 2018 a un tipo de interés fijo (véase Nota 9.1).

Los créditos vivos a 31 de diciembre de 2012 estaban referenciados a euribor y los que tenían vencimiento superior a un año han sido, o bien cancelados, o bien reclasificados a corto plazo.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha cobrado un dividendo de Pr Pisa S.A.U. de 1.215 millones de euros mediante la compensación del pasivo existente a la fecha.

El detalle de las "Deudas a corto plazo con empresas del Grupo", a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	654.780	812.508
Dragados, S.A.	490.743	800.437
Residencial Monte Carmelo, S.A.U.	373.440	5.578
Admirabilia, S.A.	14.639	386.072
Aurea Fontana, S.L.	-	218.814
Villa Aurea, S.L.	-	151.530
Roperfeli S.L.	-	54.220
PR Pisa, S.A.U.	-	14.870
Otras de menor cuantía	47.955	39.189
<b>Total</b>	<b>1.581.557</b>	<b>2.483.218</b>

La deuda con ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. corresponde a una línea de crédito de hasta 920.000 miles de euros con vencimiento el 31 de julio de 2014, con prórrogas tácitas anuales, por importe dispuesto de 653.543 miles de euros (811.110 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Devenga un tipo de interés referenciado al euribor.

La deuda con Dragados, S.A. corresponde a un contrato de crédito de hasta 625.000 miles de euros, con vencimiento el 28 de junio de 2014, con prórrogas tácitas anuales, por importe dispuesto de 489.762 miles de euros (786.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Devenga un tipo de interés referenciado al euribor.

La deuda con Residencial Monte Carmelo, S.A.U. corresponde a una línea de crédito con un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 263.441 miles de euros con vencimiento anual renovable tácitamente con un tipo de interés referenciado al euribor y al saldo

correspondiente al impuesto sobre sociedades de 2013 por importe de 109.971 miles de euros incluido en el Grupo Fiscal 30/99.

Las operaciones entre empresas del Grupo y Asociadas se realizan a precios de mercado, de la misma forma que se realizaría entre partes independientes.

### **17.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección**

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2013 y 2012 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en miles de euros):

	2013	
	Sueldos (fijo y variable)	Atenciones Estatutarias
Consejo de Administración	7.519	2.239
Alta Dirección	3.112	-

	2012	
	Sueldos (fijo y variable)	Atenciones Estatutarias
Consejo de Administración	7.299	2.239
Alta Dirección	2.871	-

Otros conceptos en relación con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. son los siguientes (en miles de euros):

	2013		
	Planes de pensiones	Primas de seguros	Otras
Consejo de Administración	1.805	16	-
Alta Dirección	653	3	-

	2012		
	Planes de pensiones	Primas de seguros	Otras
Consejo de Administración	1.811	16	-
Alta Dirección	766	2	-

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, no existían créditos ni anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección de la Sociedad. Tampoco se han percibido indemnizaciones por cese por parte de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

La parte imputada en la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los consejeros con funciones ejecutivas ascienden a 1.119 miles de euros (1.808 miles de euros en 2012) para los Consejeros y 426 miles de euros (491 miles de euros en 2012) para la Alta Dirección. Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

#### **17.4 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido 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
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	0,00%	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

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
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.	Consejero
Juan March de la Lastra	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
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



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
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., Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construirail, 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	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Servicios Industriales	Ajena	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	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	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
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

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 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 los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad 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 de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han encontrado a lo largo del ejercicio ninguna situación de conflicto de interés.

#### **18.- Operaciones interrumpidas**

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no había saldos, ni ingresos ni gastos afectos a ninguna actividad interrumpida.

#### **19.- Otra información**

##### **19.1 Personal**

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2013 y 2012, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría	2013		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	25	6	31
Titulados medios	3	1	4
Técnicos no titulados	-	12	12
Otro personal	4	-	4
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>19</b>	<b>51</b>

Categoría	2012		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	27	6	33
Titulados medios	3	1	4
Técnicos no titulados	-	12	12
Otro personal	4	-	4
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>19</b>	<b>53</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2013 y 2012, detallado por categorías es la siguiente:

Categoría	2013		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	25	6	31
Titulados medios	3	1	4
Técnicos no titulados	-	11	11
Otro personal	4	-	4
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>18</b>	<b>50</b>

Categoría	2012		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	25	6	31
Titulados medios	3	1	4
Técnicos no titulados	-	12	12
Otro personal	4	-	4
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>19</b>	<b>51</b>

### 19.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor Deloitte, S.L., por una empresa del mismo Grupo o vinculada por el auditor han sido 205 miles de euros (205 miles de euros en 2012). Ni en 2013 ni en 2012 se produjo ninguna facturación por servicios de asesoramiento fiscal. La facturación adicional por parte de Deloitte, S.L. en 2013 por servicios relacionados con la auditoría asciende a 447 miles de euros (522 miles de euros en 2012). Los importes facturados por Deloitte como otros servicios ascienden a 217 miles de euros en 2013 (214 miles de euros en 2012).

**19.3 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

La Sociedad actúa básicamente garantizando a sociedades del Grupo y Asociadas ante Organismos Públicos y clientes privados, fundamentalmente en determinados proyectos concesionales, para el buen fin de la ejecución de los proyectos. El importe de los avales y garantías prestados a 31 de diciembre de 2013 asciende a 392.762 miles de euros (391.468 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, si los hubiera, no serían significativos. En este sentido, en relación con una de las sociedades concesionarias participadas indirectamente por la Sociedad existe un potencial derecho de opción de venta por parte de socios minoritarios que la Sociedad y sus asesores legales entienden que no se cumplen las condiciones establecidas para su eventual ejecución, motivo por el cual no se ha registrado ningún pasivo en las cuentas adjuntas. En estos casos, los Administradores de la Sociedad estiman que el posible efecto en los estados financieros no sería significativo. 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.

**19.4 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 tras la entrada en vigor de la Ley, ni a 31 de diciembre de 2013 ni a 31 de diciembre de 2012 existe saldo pendiente de pago a los proveedores que acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas “Proveedores” y “Proveedores, empresas del grupo y asociadas” del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 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:

	<b>Miles de Euros</b>	<b>%</b>
Dentro del plazo máximo legal	87.324	98,44%
Resto	1.382	1,56%
<b>Total</b>	<b>88.706</b>	<b>100,00%</b>
PMPE	12,47 días	

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.

## **20.- 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 3).

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.



*Informe de Gestión de ACS, Actividades de Construcción  
y Servicios, S.A. correspondiente al Ejercicio 2013*

*26 de marzo de 2014*

**1.- Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2013**

En el año 2013 la Sociedad ha contabilizado unos buenos resultados operativos, fruto de la actividad de sus sociedades industriales y operativas, que siguen mostrando una sólida evolución en términos de ventas y rentabilidad.

Un resumen de la evolución de las magnitudes financieras consolidadas preparadas conforme a las NIIF-UE se presenta en esta tabla:

<b>Principales magnitudes operativas y financieras</b>			
Millones de Euros	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>38.396</b>	<b>38.373</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Cartera<sup>1</sup></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<sup>2</sup></b>	<b>582</b>	<b>580</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Bº Neto Atribuible<sup>3</sup></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.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene como partida fundamental de ingresos los dividendos percibidos de las sociedades que forman su grupo consolidado y que se desglosan en la siguiente tabla (en millones de euros):

<b>Dividendos</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Var 12/13</b>
Construcción	133,9	7%	87,0	17%	-35,0%
Medio Ambiente	61,3	3%	12,5	2%	-79,7%
Servicios Industriales	359,1	19%	338,5	67%	-5,7%
Otros	1.381,6	71%	69,2	14%	-95,0%
<b>Total</b>	<b>1.936,0</b>		<b>507,2</b>		



## 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>4.135.813</b>	<b>73.843</b>	<b>6.375.880</b>	<b>169.653</b>
Compras	15.112.383	306.280	9.393.512	155.880
Scrip dividend	251.471	-	-	-
Ventas	(8.670.528)	(159.065)	(4.013.784)	(81.295)
Pago Bonus 2013/2012	(208.529)	(3.826)	(287.700)	(7.655)
Amortización	(7.853.637)	(152.274)	(7.332.095)	(162.740)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>2.766.973</b>	<b>64.958</b>	<b>4.135.813</b>	<b>73.843</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 (de las cuales 2.967.047 acciones correspondían a la Sociedad) por un importe total de 360.166.000 euros, con un efecto negativo en la Sociedad de 1.183 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.

## 3.- Políticas de gestión de riesgos

### 3.1 Principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

El Grupo ACS desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocado por esos condicionantes.

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 la sociedad en su conjunto.

Para esta tarea de control, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con suficiente antelación o evitarlos, minimizando los riesgos, priorizando su importancia según sea necesario.

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 2013 detalla estos instrumentos de control del riesgo, así como los riesgos e incertidumbres a los que se ha visto expuesto durante el ejercicio.

### 3.2 Gestión del riesgo financiero

Al igual que en el caso anterior, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos 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. En este contexto, la Sociedad utiliza swaps de tipo de interés para reducir la exposición en préstamos a largo plazo.

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.

Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo. De esta forma se enlaza con una gestión del capital que mantiene una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste del mismo, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con unos adecuados ratios de endeudamiento.

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.

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros y de los instrumentos financieros para cubrir los mismos, se incluye tanto en las Cuentas Anuales de la Sociedad como en las del Grupo para el año 2013.

#### **4.- Recursos humanos**

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha empleado durante 2013, a 51 personas. La política de recursos humanos está en la misma línea que en el Grupo ACS, orientada a mantener y recabar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaz de ofrecer el mejor servicio al cliente y generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia.

Por su parte, el Grupo Consolidado emplea a un total de 157.689 personas a 31 de diciembre de 2013.

#### **5.- Innovación tecnológica y protección medioambiental**

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. considera que el crecimiento sostenible, su vocación de respeto y cuidado del medio ambiente y la satisfacción de las expectativas que la sociedad deposita en ella han de influir de forma decisiva en su estrategia y en cada una de sus actuaciones.

Este compromiso se identifica en cada una de las actividades en las que el Grupo está presente, en cada una de las inversiones que promueve y en las decisiones que toma, con el objetivo de satisfacer a sus clientes y a sus accionistas, potenciando el crecimiento rentable, la calidad y el desarrollo tecnológico, atendiendo a la vez a las crecientes demandas por el respeto al entorno, implantando medidas que eviten o minimicen el impacto medioambiental de las actividades de desarrollo de infraestructuras y servicios del Grupo.

##### **5.1 Actividades en materia de investigación y desarrollo**

La Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia configuración, ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo. Sin embargo, el Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada a su área de actividad. 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 que gestiona.

##### **5.2 Protección del medio ambiente**

Al igual que en el apartado anterior, la Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia naturaleza, ninguna actividad en materia de medio ambiente. Sin embargo, el desarrollo y el mantenimiento de infraestructuras, la principal actividad del Grupo ACS, implica impactos ambientales que incluyen la utilización de materiales que provienen de recursos naturales, la utilización de energía tanto en lo pertinente a su construcción como a lo largo de su vida, la generación de residuos, así como impactos visuales y paisajísticos.

El Grupo ACS, como respuesta a la vocación que desde su creación mantiene de protección del medio ambiente, trabaja en varias iniciativas para continuar fomentando los principales criterios de su política medioambiental: reducir su impacto en el cambio climático, minimizar el uso de recursos, reducir su uso del agua e impactar de forma mínima en la biodiversidad. En 2013 ha continuado empleando, un año más, su Sistema de Gestión Medioambiental que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito de la protección del medio ambiente.

## **6.- 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, 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 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.

#### **7.- 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.

Y por último, el Grupo ACS tiene 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.

#### **8.- 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 de ejercicio 2013.