

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

Estados Financieros Semestrales Resumidos  
Consolidados correspondientes al periodo de  
seis meses terminado el 30 de junio de 2014

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2014	31/12/2013
		( * )	( ** )
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.519.175</b>	<b>14.411.592</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	2	<b>4.537.881</b>	<b>4.491.505</b>
Fondo de comercio		2.783.706	2.726.108
Otro inmovilizado intangible		1.754.175	1.765.397
<b>Inmovilizado material</b>	3	<b>2.539.672</b>	<b>2.434.559</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	4	<b>759.089</b>	<b>757.470</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>63.617</b>	<b>63.922</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	5	<b>1.333.593</b>	<b>1.366.466</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	6	<b>2.511.900</b>	<b>2.317.846</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>	11	<b>472.814</b>	<b>559.432</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>9.931</b>	<b>40.692</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>2.290.678</b>	<b>2.379.700</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>26.066.589</b>	<b>25.553.787</b>
<b>Existencias</b>	7	<b>1.851.416</b>	<b>1.827.001</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>12.423.656</b>	<b>11.315.953</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		11.151.768	10.130.157
Otros deudores		1.102.464	1.082.950
Activos por impuesto corriente		169.424	102.846
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	6	<b>2.514.222</b>	<b>2.980.141</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>51.755</b>	<b>11.981</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>166.932</b>	<b>185.155</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>3.757.022</b>	<b>3.923.960</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1 f)	<b>5.301.586</b>	<b>5.309.596</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>40.585.764</b>	<b>39.965.379</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2014.

( \* ) No auditado

( \*\* ) Reexpresado no auditado

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2014	31/12/2013
		( * )	( ** )
<b>PATRIMONIO NETO</b>	8	<b>5.009.894</b>	<b>5.488.908</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>3.664.968</b>	<b>3.802.827</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.307.415	2.111.618
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(92.000)	(64.958)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		394.927	701.541
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(468.739)</b>	<b>(534.914)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		162.362	27.927
Operaciones de cobertura		(563.860)	(442.697)
Diferencias de conversión		(67.241)	(120.144)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>3.196.229</b>	<b>3.267.913</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1.813.665</b>	<b>2.220.995</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.134.628</b>	<b>11.323.513</b>
Subvenciones		61.013	49.748
Provisiones no corrientes	9	2.038.440	1.794.809
Pasivos financieros no corrientes	10	8.246.934	7.411.353
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		7.156.648	6.171.352
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		901.033	1.035.693
Otros pasivos financieros		189.253	204.308
Acreeedores por instrumentos financieros	11	244.019	497.868
Pasivos por impuesto diferido	12	1.400.983	1.381.273
Otros pasivos no corrientes		143.239	188.462
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>23.441.242</b>	<b>23.152.958</b>
Provisiones corrientes		1.093.773	1.107.675
Pasivos financieros corrientes	10	4.309.200	3.863.246
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		4.034.474	3.593.400
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		196.777	221.447
Otros pasivos financieros		77.949	48.399
Acreeedores por instrumentos financieros	11	24.319	70.552
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.634.930	13.677.296
Proveedores		8.088.127	8.745.384
Otros acreedores		5.247.555	4.602.275
Pasivos por impuesto corriente		299.248	329.637
Otros pasivos corrientes		434.129	555.849
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1 f)	3.944.891	3.878.340
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>40.585.764</b>	<b>39.965.379</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2014.

( \* ) No auditado

( \*\* ) Reexpresado no auditado

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL  
SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2014	30/06/2013
		(*)	(**)
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	13	<b>18.758.874</b>	<b>19.736.842</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		33.258	113.340
Trabajos realizados por la empresa para su activo		4.443	3.262
Aprovisionamientos		(12.433.262)	(12.459.612)
Otros ingresos de explotación		227.566	239.179
Gastos de personal		(3.968.406)	(4.571.974)
Otros gastos de explotación		(1.354.634)	(1.573.022)
Dotación amortización del inmovilizado		(432.194)	(676.983)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		2.805	1.747
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		14.668	(15.909)
Otros resultados		2.123	(128)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>855.241</b>	<b>796.742</b>
Ingresos financieros	14	174.328	193.852
Gastos financieros		(529.713)	(545.226)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	110.404	18.740
Diferencias de cambio		15.840	(4.111)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	36.676	196.781
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(192.465)</b>	<b>(139.964)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	5	56.365	155.930
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>719.141</b>	<b>812.708</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(222.820)	(230.063)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>496.321</b>	<b>582.645</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) (***)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>496.321</b>	<b>582.645</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(101.394)	(225.951)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>394.927</b>	<b>356.694</b>
(***) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	-	-

**BENEFICIO POR ACCIÓN**

		Euros por acción	
		30/06/2014	30/06/2013
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.n)	1,27	1,15
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.n)	1,25	1,12
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.n)	-	-
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.n)	1,27	1,15
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.n)	1,25	1,12

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2014.

(\*) No auditado

(\*\*) Reexpresado no auditado

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

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**

	Miles de Euros					
	30/06/2014 ( * )			30/06/2013 ( ** )		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>394.927</b>	<b>101.394</b>	<b>496.321</b>	<b>356.694</b>	<b>225.951</b>	<b>582.645</b>
Resultado actividades continuadas	394.927	101.394	496.321	356.694	225.951	582.645
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>32.780</b>	<b>58.857</b>	<b>91.637</b>	<b>45.893</b>	<b>(112.404)</b>	<b>(66.511)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	191.711	8.551	200.262	10.001	(1.554)	8.447
Por coberturas de flujos de efectivo	(171.608)	(11.543)	(183.151)	162.261	25.417	187.678
Por diferencias de conversión	52.903	72.394	125.297	(96.692)	(134.197)	(230.889)
Por ganancias y pérdidas actuariales ( *** )	(21.088)	(15.515)	(36.603)	8.342	6.918	15.260
Efecto impositivo	(19.138)	4.970	(14.168)	(38.019)	(8.988)	(47.007)
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>17.967</b>	<b>842</b>	<b>18.809</b>	<b>8.392</b>	<b>(2.266)</b>	<b>6.126</b>
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Cobertura flujos de efectivo	22.783	842	23.625	12.402	(3.194)	9.208
Reciclaje de diferencias de conversión	-	-	-	(1.025)	-	(1.025)
Efecto impositivo	(4.816)	-	(4.816)	(2.985)	928	(2.057)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO</b>	<b>445.674</b>	<b>161.093</b>	<b>606.767</b>	<b>410.979</b>	<b>111.281</b>	<b>522.260</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 30 de junio de 2014.

( \* ) No auditado

( \*\* ) Reexpresado no auditado

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

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO****EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**

	Miles de Euros								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	157.332	897.294	4.828.866	(574.696)	(725.840)	(1.926.438)	-	3.054.990	5.711.508
IAS 19 revisada	-	-	1.495	-	-	(1.495)	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	157.332	897.294	4.830.361	(574.696)	(725.840)	(1.927.933)	-	3.054.990	5.711.508
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	4.668	-	49.617	356.694	-	111.281	522.260
Opciones sobre acciones	-	-	3.525	-	-	-	-	-	3.525
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	(1.927.933)	-	-	1.927.933	-	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita 2012	-	-	(349.907)	-	-	-	-	-	(349.907)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(99.065)	(99.065)
Acciones propias	-	-	(198.831)	490.246	-	-	-	-	291.415
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	(23.908)	-	-	-	-	-	(23.908)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(5.499)	-	-	-	-	(71.270)	(76.769)
<b>Saldo a 30 de junio de 2013</b>	157.332	897.294	2.332.476	(84.450)	(676.223)	356.694	-	2.995.936	5.979.059

	Miles de Euros								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	157.332	897.294	2.111.618	(64.958)	(534.914)	701.541	-	2.220.995	5.488.908
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(15.428)	-	66.175	394.927	-	161.093	606.767
Aumentos / (Reducciones) de capital	1.281	-	(1.281)	-	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	1.244	-	-	-	-	-	1.244
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	701.541	-	-	(701.541)	-	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita 2013	-	-	(222.468)	-	-	-	-	-	(222.468)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(61.297)	(61.297)
Acciones propias dominante	(1.281)	-	(58.532)	(27.042)	-	-	-	-	(86.855)
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	2.478	-	-	-	-	-	2.478
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(277.989)	-	-	-	-	(463.781)	(741.770)
Sobrante derechos de asignación gratuita a cuenta de 2013	-	-	71.497	-	-	-	-	-	71.497
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(5.265)	-	-	-	-	(43.345)	(48.610)
<b>Saldo a 30 de junio de 2014</b>	157.332	897.294	2.307.415	(92.000)	(468.739)	394.927	-	1.813.665	5.009.894

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio 2014.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO EN EL SEMESTRE TERMINADO EL  
30 DE JUNIO DE 2014**

		Miles de Euros	
		30/06/2014	30/06/2013
		(*)	(**)
<b>A)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(687.680)</b>	<b>(306.318)</b>
1.	Resultado antes de impuestos	719.141	812.708
2.	<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>570.809</b>	<b>665.964</b>
	Amortización del inmovilizado	432.194	676.983
	Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 1.j)	138.615	(11.019)
3.	<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(1.555.499)</b>	<b>(1.493.707)</b>
4.	<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(422.131)</b>	<b>(291.283)</b>
	Pagos de intereses	(525.874)	(534.180)
	Cobros de dividendos	93.882	218.537
	Cobros de intereses	104.102	113.895
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(94.241)	(89.535)
<b>B)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(274.626)</b>	<b>(573.005)</b>
1.	<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(630.113)</b>	<b>(1.185.280)</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(74.440)	(201.049)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(450.379)	(824.960)
	Otros activos financieros	(87.177)	(129.195)
	Otros activos	(18.117)	(30.076)
2.	<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>355.487</b>	<b>612.275</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	246.444	524.020
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	101.434	70.687
	Otros activos financieros	7.592	14.537
	Otros activos	17	3.031
<b>C)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>729.645</b>	<b>183.686</b>
1.	<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(831.868)</b>	<b>215.016</b>
	Adquisición	(848.213)	(235.971)
	Enajenación	16.345	450.987
2.	<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>1.683.305</b>	<b>261.113</b>
	Emisión	3.190.272	1.889.947
	Devolución y amortización	(1.506.967)	(1.628.834)
3.	<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(173.476)</b>	<b>(130.316)</b>
4.	<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>51.684</b>	<b>(162.127)</b>
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	51.684	(162.127)
<b>D)</b>	<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>65.723</b>	<b>(80.276)</b>
<b>E)</b>	<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(166.938)</b>	<b>(775.913)</b>
<b>F)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>3.923.960</b>	<b>4.654.232</b>
<b>G)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>3.757.022</b>	<b>3.878.319</b>

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

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

Caja y bancos	3.238.665	3.060.496
Otros activos financieros	518.357	817.823
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.757.022</b>	<b>3.878.319</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2014.

(\*) No auditado

(\*\*) Reexpresado no auditado

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

---

## 1.- Introducción y Bases de presentación de los Estados Financieros Resumidos Consolidados

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, su domicilio social se encuentra ubicado en la Avenida de Pío XII, nº 102, 28036 Madrid.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades que se dedican a actividades diversas, destacando construcción, servicios industriales, medio ambiente, concesiones y energía. Por consiguiente está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas consolidadas del Grupo ACS, que incluyen las entidades dependientes, las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

### a) Bases de presentación y criterios de consolidación

#### - Bases de presentación

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 29 de agosto de 2014, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 26 de marzo de 2014 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros resumidos consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 30 de junio de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013:



- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios.
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “put spread”, etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La gestión del riesgo financiero.
- El gasto por impuesto sobre beneficios, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el grupo espera para el periodo anual.

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

*- Criterios de consolidación*

Salvo por lo indicado en el párrafo siguiente, los criterios de consolidación aplicados en el primer semestre de 2014 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

Con fecha 1 de enero de 2014, el Grupo ACS ha realizado una reexpresión de los estados financieros consolidados del ejercicio 2013 a efectos comparativos como consecuencia de la entrada en vigor de las normas NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, en conjunción con las revisiones de las NIC 27 Estados Financieros Separados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, que se aplican retroactivamente. El cambio fundamental que plantean las NIIF 10, 11 y 12 respecto de la normativa anterior es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia. La NIIF 10 ha modificado la definición de control existente hasta su entrada en vigor, de forma que la nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que pueda influir en el importe de esos retornos. Aparte de esta modificación destacada, la NIIF 11 también cambia en ciertos matices el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos. La conclusión bajo NIC 31 anterior dependía en gran medida de la estructura legal del acuerdo, mientras que en NIIF 11 éste es un escalón más secundario, siendo el enfoque primario el análisis de si el acuerdo conjunto está estructurado o no a través de un vehículo separado y si representa un reparto de beneficios netos o un derecho u obligación a una parte proporcional de sus activos y pasivos, respectivamente. En este sentido, la norma define dos únicos tipos de acuerdo conjunto que, o bien será una operación conjunta, o bien será una entidad participada conjuntamente.

En lo que se refiere a la contabilización de los acuerdos conjuntos, la norma no ha tenido un impacto relevante para el Grupo ACS. La primera aplicación de la NIIF 11 en el Grupo ACS supone la reclasificación en el método de la participación de entidades controladas conjuntamente como operaciones conjuntas dentro de Leighton.

Por estos motivos, y de acuerdo con la NIC 1, se presenta la información comparativa del ejercicio anterior correspondiente reexpresada. El impacto de la aplicación de esta norma en el Grupo ACS se detalla en el apartado e) “Comparación de la información” de esta misma Nota.

**b) Entrada en vigor de nuevas normas contables**

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2014, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

- (1) ***Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2014:***

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 31.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedades de inversión.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 – Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014

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

**(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2014 (aplicables de 2015 en adelante):**

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

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
CINIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha específica	17 de junio de 2014 (2)
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	Sin definir

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
en noviembre de 2013)		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 – Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 – Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016

- (2) La Unión Europea ha endosado el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.

El Grupo está en proceso de análisis del impacto de estas normas, si bien no se espera que tengan impactos muy relevantes. La NIIF 9 parcialmente publicada (a esta fecha no está completa) sustituye a la NIC 39 en la clasificación y valoración de activos financieros (parte publicada en noviembre de 2009) y pasivos financieros (publicada en octubre de 2010). En la norma publicada en octubre de 2010 también se incorporan los requisitos de reconocimiento y baja en cuentas, que en sustancia son los mismos ya existentes en NIC 39.

#### c) Activos y pasivos contingentes

Durante los seis primeros meses de 2014 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

#### d) Corrección de errores

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

#### e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013 y/o a 31 de diciembre de 2013, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014. Esta comparación de la información se ve afectada por la entrada en vigor de la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, en conjunción con las revisiones de las NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, tal y como se explica en el apartado a) de esta misma Nota.

El efecto en el Estado de Situación Financiera a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros		
	31/12/2013 Reexpresado	Efecto NIIF 11	31/12/2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>14.411.592</b>	<b>21.078</b>	<b>14.390.514</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>4.491.505</b>	<b>260</b>	<b>4.491.245</b>
Fondo de comercio	2.726.108	260	2.725.848
Otro inmovilizado intangible	1.765.397	-	1.765.397
<b>Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias</b>	<b>2.498.481</b>	<b>20.818</b>	<b>2.477.663</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	<b>757.470</b>	<b>-</b>	<b>757.470</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>4.243.744</b>	<b>-</b>	<b>4.243.744</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>2.420.392</b>	<b>-</b>	<b>2.420.392</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>25.553.787</b>	<b>173.144</b>	<b>25.380.643</b>
<b>Existencias</b>	<b>1.827.001</b>	<b>9.802</b>	<b>1.817.199</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>11.315.953</b>	<b>(54)</b>	<b>11.316.007</b>
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>2.980.141</b>	<b>-</b>	<b>2.980.141</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	<b>11.981</b>	<b>-</b>	<b>11.981</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>185.155</b>	<b>8.514</b>	<b>176.641</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>3.923.960</b>	<b>154.882</b>	<b>3.769.078</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>5.309.596</b>	<b>-</b>	<b>5.309.596</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39.965.379</b>	<b>194.222</b>	<b>39.771.157</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros		
	31/12/2013 Reexpresado	Efecto NIIF 11	31/12/2013
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.488.908</b>	<b>-</b>	<b>5.488.908</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>3.267.913</b>	<b>-</b>	<b>3.267.913</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>2.220.995</b>	<b>-</b>	<b>2.220.995</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.323.513</b>	<b>58</b>	<b>11.323.455</b>
<b>Subvenciones</b>	<b>49.748</b>	<b>-</b>	<b>49.748</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>7.411.353</b>	<b>-</b>	<b>7.411.353</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	6.171.352	-	6.171.352
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	1.035.693	-	1.035.693
Otros pasivos financieros	204.308	-	204.308
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	<b>497.868</b>	<b>-</b>	<b>497.868</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>3.364.544</b>	<b>58</b>	<b>3.364.486</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>23.152.958</b>	<b>194.164</b>	<b>22.958.794</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>3.863.246</b>	<b>(268.731)</b>	<b>4.131.977</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	3.593.400	-	3.593.400
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	221.447	-	221.447
Otros pasivos financieros	48.399	(268.731)	317.130
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	<b>70.552</b>	<b>-</b>	<b>70.552</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>13.677.296</b>	<b>457.631</b>	<b>13.219.665</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>1.663.524</b>	<b>5.264</b>	<b>1.658.260</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>3.878.340</b>	<b>-</b>	<b>3.878.340</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>39.965.379</b>	<b>194.222</b>	<b>39.771.157</b>

El efecto en el Estado de Resultados Consolidado es el siguiente:

A 30 de junio de 2013

	Miles de Euros		
	30/06/2013 Reexpresado	Efecto NIIF 11	30/06/2013
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>19.736.842</b>	<b>615.578</b>	<b>19.121.264</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	113.340	-	113.340
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.262	-	3.262
Aprovisionamientos	(12.459.612)	(524.636)	(11.934.976)
Otros ingresos de explotación	239.179	-	239.179
Gastos de personal	(4.571.974)	(106.628)	(4.465.346)
Otros gastos de explotación	(1.573.022)	(22.489)	(1.550.533)
Dotación amortización del inmovilizado	(676.983)	1.052	(678.035)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.747	-	1.747
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(15.909)	275	(16.184)
Otros resultados	(128)	-	(128)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>796.742</b>	<b>(36.848)</b>	<b>833.590</b>
Ingresos financieros	193.852	1.634	192.218
Gastos financieros	(545.226)	-	(545.226)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	18.740	-	18.740
Diferencias de cambio	(4.111)	1.280	(5.391)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	196.781	-	196.781
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(139.964)</b>	<b>2.914</b>	<b>(142.878)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	155.930	35.029	120.901
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>812.708</b>	<b>1.095</b>	<b>811.613</b>
Impuesto sobre beneficios	(230.063)	(1.095)	(228.968)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>582.645</b>	<b>-</b>	<b>582.645</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>582.645</b>	<b>-</b>	<b>582.645</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(225.951)	-	(225.951)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>356.694</b>	<b>-</b>	<b>356.694</b>

A 31 de diciembre de 2013

	Miles de Euros		
	31/12/2013 Reexpresado	Efecto NIIF 11	31/12/2013
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>39.701.462</b>	<b>1.328.941</b>	<b>38.372.521</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(41.447)	-	(41.447)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	8.881	-	8.881
Aprovisionamientos	(25.883.199)	(1.049.089)	(24.834.110)
Otros ingresos de explotación	570.851	-	570.851
Gastos de personal	(8.582.561)	(242.667)	(8.339.894)
Otros gastos de explotación	(2.829.245)	(41.088)	(2.788.157)
Dotación amortización del inmovilizado	(1.208.647)	(739)	(1.207.908)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	5.014	-	5.014
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(199.240)	279	(199.519)
Otros resultados	98.431	-	98.431
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.640.300</b>	<b>(4.363)</b>	<b>1.644.663</b>
Ingresos financieros	363.963	3.219	360.744
Gastos financieros	(1.123.676)	-	(1.123.676)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	555.294	-	555.294
Diferencias de cambio	(23.343)	1.756	(25.099)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	255.707	-	255.707
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>27.945</b>	<b>4.975</b>	<b>22.970</b>
Resultado de entidades por el método de participación	96.767	785	95.982
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.765.012</b>	<b>1.397</b>	<b>1.763.615</b>
Impuesto sobre beneficios	(518.087)	(1.397)	(516.690)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.246.925</b>	<b>-</b>	<b>1.246.925</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.246.925</b>	<b>-</b>	<b>1.246.925</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(545.384)	-	(545.384)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>701.541</b>	<b>-</b>	<b>701.541</b>

El efecto en el Estado de Flujos de Efectivo a 30 de junio de 2013 es el siguiente:

		Miles de Euros		
		30/06/2013 Reexpresado	Efecto NIIF 11	30/06/2013
<b>A)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(306.318)</b>	<b>28.125</b>	<b>(334.443)</b>
1.	Resultado antes de impuestos	812.708	1.095	811.613
2.	<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>665.964</b>	<b>(37.989)</b>	<b>703.953</b>
	Amortización del inmovilizado	676.983	(1.052)	678.035
	Otros ajustes del resultado (netos)	(11.019)	(36.937)	25.918
3.	<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(1.493.707)</b>	<b>45.785</b>	<b>(1.539.492)</b>
4.	<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(291.283)</b>	<b>19.234</b>	<b>(310.517)</b>
	Pagos de intereses	(534.180)	-	(534.180)
	Cobros de dividendos	218.537	19.906	198.631
	Cobros de intereses	113.895	1.634	112.261
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(89.535)	(2.306)	(87.229)
<b>B)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(573.005)</b>	<b>76.133</b>	<b>(649.138)</b>
1.	<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(1.185.280)</b>	<b>75.858</b>	<b>(1.261.138)</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(201.049)	76.400	(277.449)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(824.960)	(542)	(824.418)
	Otros activos financieros	(129.195)	-	(129.195)
	Otros activos	(30.076)	-	(30.076)
2.	<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>612.275</b>	<b>275</b>	<b>612.000</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	524.020	-	524.020
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	70.687	275	70.412
	Otros activos financieros	14.537	-	14.537
	Otros activos	3.031	-	3.031
<b>C)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>183.686</b>	<b>(76.400)</b>	<b>260.086</b>
1.	<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>215.016</b>	<b>(76.400)</b>	<b>291.416</b>
	Adquisición	(235.971)	(76.400)	(159.571)
	Enajenación	450.987	-	450.987
2.	<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>261.113</b>	<b>-</b>	<b>261.113</b>
	Emisión	1.889.947	-	1.889.947
	Devolución y amortización	(1.628.834)	-	(1.628.834)
3.	<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(130.316)</b>	<b>-</b>	<b>(130.316)</b>
4.	<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>(162.127)</b>	<b>-</b>	<b>(162.127)</b>
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(162.127)	-	(162.127)
<b>D)</b>	<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(80.276)</b>	<b>(13.833)</b>	<b>(66.443)</b>
<b>E)</b>	<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(775.913)</b>	<b>14.025</b>	<b>(789.938)</b>
<b>F)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>4.654.232</b>	<b>126.396</b>	<b>4.527.836</b>
<b>G)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>3.878.319</b>	<b>140.421</b>	<b>3.737.898</b>
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		80.860	-	80.860
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		<b>80.860</b>	<b>-</b>	<b>80.860</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>				
Caja y bancos		3.060.496	140.421	2.920.075
Otros activos financieros		817.823	-	817.823
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>3.878.319</b>	<b>140.421</b>	<b>3.737.898</b>

En las notas explicativas se incluyen sucesos o variaciones que resulten significativas para la explicación de los cambios en la situación financiera o en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

**f) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**

A 30 de junio de 2014 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a la actividad de las energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares), activos concesionales de autopistas, actividades logísticas y los procedentes de Hochtief como son determinados activos de PT Thiess Contractors, en Indonesia. En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta.

La principal variación en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 se debe a la venta de la participación en aurelis Real Estate a final de enero de 2014 por parte de Hochtief.

Las principales variaciones en el ejercicio 2013 fueron las siguientes:

- El 28 de junio de 2013, Leighton Holding completó la venta a Ontario Teachers' Pension Plan de aproximadamente un 70% de sus activos de telecomunicaciones, que incluyen las compañías Nextgen Networks, Metronode e Infoplex. El precio de venta supuso valorar el 100% de dichos activos a AU\$ 771 millones (590 millones de euros aproximadamente) con un resultado antes de impuestos de 154.282 miles de euros.
- La venta de todos los aeropuertos gestionados por Hochtief, A.G. a una filial del fondo de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board por un importe de 1.083 millones de euros completada en septiembre de 2013 con un beneficio antes de impuestos de 122.701 miles de euros.
- Adicionalmente, en junio de 2013, se incluyeron como activos mantenidos para la venta la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones ("Facility Management"), que fueron vendidas a Spie, S.A. en el mes de septiembre con efectos económicos desde el 1 de enero de 2013, con un precio de 236 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 157.755 miles de euros.
- A finales del ejercicio 2013 se incorporó, adicionalmente, la sociedad aurelis Real Estate vendida en enero de 2014, así como determinados activos de PT Thiess Contractors, en Indonesia procedentes de la filial Hochtief, A.G. que se mantienen a 30 de junio de 2014.

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

**Actividades interrumpidas**

Ni durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y ni durante el ejercicio 2013 se ha realizado ninguna actividad interrumpida.

**Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Las actividades relacionadas con los activos de energías renovables y líneas de transmisión se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial, determinados activos portuarios y logísticos remanentes de la actividad pertenecen al



segmento de actividad de Medio Ambiente y por último, las autopistas y los activos de PT Thiess Contractors, se encuentran dentro del segmento de actividad de Construcción.

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

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	30/06/2014				
	Energías Renovables	Concesiones	PT Thiess Contractors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	20.332	529	140.013	60.783	221.657
Activos intangibles	8	550	-	58.562	59.120
Inmovilizado en proyectos	2.698.927	776.091	-	-	3.475.018
Activos Financieros	113.926	48.907	-	22.093	184.926
Activos por impuesto diferido	93.324	61.643	-	17.513	172.480
Otros activos no corrientes	-	-	-	639.180	639.180
Activos Corrientes	342.187	69.760	18.586	118.672	549.205
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>3.268.704</b>	<b>957.480</b>	<b>158.599</b>	<b>916.803</b>	<b>5.301.586</b>
Pasivos No Corrientes	2.448.587	788.533	-	297.292	3.534.412
Pasivos Corrientes	223.574	37.437	62.537	86.931	410.479
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>2.672.161</b>	<b>825.970</b>	<b>62.537</b>	<b>384.223</b>	<b>3.944.891</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenidos para la venta</b>	<b>6.696</b>	<b>(11.304)</b>	<b>-</b>	<b>(2.283)</b>	<b>(6.891)</b>

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

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

Por otra parte, como consecuencia de la publicación el 3 de febrero de 2014 de la propuesta de orden ministerial, para la aprobación de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, sujeta a periodo de consulta, el Grupo ACS realizó una estimación preliminar del impacto que tal regulación pudiera tener sobre los parques eólicos y plantas termosolares del Grupo y registró el mismo en las cuentas anuales de 2013.

Para la elaboración del test de deterioro, el Grupo ACS se basó en las proyecciones internas, estimadas en base a esta nueva regulación, descontando los flujos de caja a un coste medio ponderado del capital (WACC) promedio del 7% considerando la remuneración establecida en el citado borrador de orden ministerial en función de la antigüedad de los activos y de la retribución a los costes de operación y mantenimiento. Sobre esta base, el Grupo ACS dotó al final del ejercicio 2013 una provisión por deterioro de 199.256 miles de euros recogida minorando el saldo de los "Activos mantenidos para la venta". La provisión dotada a 31 de diciembre de 2013 se añadía a determinadas modificaciones normativas publicadas en los últimos meses del ejercicio 2012 que el Grupo evaluó en base a sus mejores estimaciones, el impacto que las mismas podrían tener sobre el valor de sus activos energéticos, procediendo a ajustarlos por importe de 300.000 miles de euros en dicho ejercicio. Por consiguiente, a 31 de diciembre de 2013, los activos relacionados con las energías renovables se encuentran minorados en 499.256 miles de euros.

El 20 de junio de 2014 se publicó en el BOE la "Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos". El Grupo ACS ha realizado un nuevo cálculo del impacto de esta norma publicada descontando los flujos de accionista, no resultando diferencias significativas con la valoración en su conjunto que se hizo sobre la propuesta de orden ministerial mencionada anteriormente.

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

En este sentido, el Grupo considera que al 30 de junio de 2014 se cumplen los criterios excepcionales establecidos en el NIIF 5 para mantener su clasificación como mantenidos para la venta en base a:

- Su venta no se ha terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables, fundamentalmente relacionadas con las incertidumbres regulatorias del sector eléctrico y la situación de los mercados financieros, aspectos que han evolucionado favorablemente en los últimos meses hasta la publicación en el BOE el pasado 20 de junio de 2014 de la “Orden IET/1045/2014, de 16 de junio mencionada anteriormente.
- El Grupo sigue comprometido con los planes de venta de estos activos, se están comercializando activamente o bien existe una alta probabilidad de que se produzca la venta.

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, dentro del epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, se recoge la participación en el almacén de gas subterráneo Castor realizada por Escal UGS, S.A. contabilizada por el método de participación, por importe de 284.418 miles de euros (228.486 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Este importe incluye el préstamo participativo de 292.546 miles de euros a 30 de junio de 2014 (235.469 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) que concedió ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.

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

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

La NIIF 10 ha modificado la definición de control existente hasta su entrada en vigor, de forma que la nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que pueda influir en el importe de esos retornos, si bien la conclusión es similar, en este caso a la NIC 27 que establecía que el control sobre un negocio, considerado como un todo, es el poder para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. El concepto de “políticas financieras y de operación” no queda definido como tal en la misma si bien debe entenderse que lo constituyen las políticas que guían las principales actividades de la sociedad, como pueden ser las ventas, los recursos humanos o el propio proceso de fabricación.

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

de octubre, del Sector de Hidrocarburos. Es por ello que los Administradores consideran, en base al ejercicio necesario del compromiso de salida en el mismo momento de la puesta en marcha del negocio principal, que el Grupo no ostenta control sobre las actividades relevantes del negocio principal, ni durante la fase de construcción, ni durante la fase de explotación.

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

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

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

Por otra parte, en los últimos meses del ejercicio 2013 se produjeron determinados acontecimientos en relación con la evolución de Escal que han determinado la suspensión de la actividad de inyección y extracción de la planta por orden del Ministerio de Industria, Energía y Turismo impidiendo así la entrada en funcionamiento comercial y la conexión de la planta al sistema gasista. En cualquier caso, el Grupo ACS entiende que Escal UGS, S.L. tiene derecho a devolver la concesión en cualquier momento, durante 25 años, a contar desde el otorgamiento de la concesión, con derecho al cobro del valor neto contable total de la misma, salvo en caso de que se acreditara dolo o negligencia, en cuyo caso el derecho será al cobro del valor residual. En consecuencia, el Grupo ACS considera que el valor de la inversión es recuperable en cualquier escenario relacionado con esta inversión, por lo que a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, no se ha reconocido ningún deterioro por dicha participación.

En este sentido, el 25 de junio de 2014 Escal UGS, adoptó la decisión de renunciar a la concesión de explotación para el almacenamiento subterráneo de gas natural denominado «Castor», otorgada mediante real Decreto 855/2008, de 16 de mayo. A tal fin y de acuerdo con lo estipulado en los documentos suscritos el 30 de julio de 2013 con ocasión de la emisión del programa de bonos que soporta la financiación del almacenamiento Castor inició el proceso de obtención de autorización previa por parte del Banco Europeo de Inversiones y, eventualmente, de la asamblea de titulares de los bonos.

Con posterioridad al cierre del periodo, el 18 de julio de 2014, una vez obtenida la autorización previa por parte del Banco Europeo de Inversiones, de acuerdo con lo estipulado en los documentos suscritos el 30 de julio de 2013 con ocasión de la emisión del programa de bonos que soporta la financiación del almacenamiento Castor, y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial 3995/2006, de 29 de diciembre, modificada por la 2805/2012, de 27 de diciembre, la compañía Escal UGS, participada por el Grupo ACS, ha presentado el correspondiente escrito de renuncia a la concesión de explotación del almacenamiento subterráneo de gas natural denominado «Castor», otorgada mediante Real Decreto 855/2008, de 16 de mayo.

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

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

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2014 asciende a 2.056.971 miles de euros (2.073.186 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en energías renovables, 577.630 miles de euros (593.403 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en activos concesionales, 59.964 miles de euros (57.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en líneas de transmisión y otros por 237.914 miles de euros (248.849 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2014			
	Energías Renovables	Concesiones	Otros	Total
Diferencias de conversión	(949)	(61.390)	(10.487)	(72.826)
Coberturas de flujos de efectivo	(192.190)	-	(13.776)	(205.966)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(193.139)</b>	<b>(61.390)</b>	<b>(24.263)</b>	<b>(278.792)</b>

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

#### g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo y su diversidad geográfica, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativos. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

**h) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta su importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados.

**i) Hechos posteriores**

Destacan como hechos posteriores relevantes hasta la fecha de aprobación de los estados financieros resumidos consolidados del semestre los siguientes:

Tal y como se menciona en la nota 1 f) el 18 de julio de 2014, una vez obtenida la autorización previa por parte del Banco Europeo de Inversiones y de la asamblea de titulares de los bonos para la renuncia, de acuerdo con lo estipulado en los documentos suscritos el 30 de julio de 2013 con ocasión de la emisión del programa de bonos que soporta la financiación del almacenamiento Castor, y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial 3995/2006, de 29 de diciembre, modificada por la 2805/2012, de 27 de diciembre, la compañía Escal UGS, participada por el Grupo ACS, ha presentado el correspondiente escrito de renuncia a la concesión de explotación del almacenamiento subterráneo de gas natural denominado «Castor», otorgada mediante Real Decreto 855/2008, de 16 de mayo.

El 22 de julio de 2014 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha acordado llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014. 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 17 de julio de 2014 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución de aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2014. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 40,89% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 128.663.637 derechos por un importe bruto total de 90.965.191,36 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 3.875.019, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.937.509,50 euros (véase Nota 8.02).

El Grupo ACS ha acordado, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de julio de 2014, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada en 15 de abril de 2010, el establecimiento de un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2014) regulado como sigue:

- a. El número de acciones objeto del Plan de Opciones será de un máximo de 6.293.291 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal unitario.
- b. Las personas beneficiarias son 62 directivos con opciones desde 540.950 hasta 46.472.
- c. El precio de adquisición será de 33,8992 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- d. Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el segundo y tercer años siguientes al, inclusive, 1 de mayo de 2014. 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.
- e. Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de la opción serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.
- f. La cobertura se realiza a través de cualquiera entidad bancaria.

En agosto de 2014, el Grupo ACS ha comprado una participación de, aproximadamente, el 25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital Private Equity y han quedado sin efecto todos los contratos y acuerdos anteriores suscritos con los mismos relativos a Clece. El Grupo ACS, tras esta operación, es titular del 100% del capital de Clece con el consiguiente cambio del método de consolidación de esta sociedad en el Grupo ACS que pasará del actual de participación al de integración global. El valor total de empresa tenido en cuenta para esta transacción ha sido de 542 millones de euros.

**j) Estado de flujos de efectivo consolidados**

En el estado de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte del Grupo.

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

El detalle de "Otros ajustes al resultado (neto)" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013 ( * )
Ingresos financieros	(174.328)	(193.852)
Gastos financieros	529.713	545.226
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(14.668)	15.909
Resultado sociedades por el método de participación	(56.365)	(155.930)
Ajustes relacionados con la asignación de activos netos de Hochtief	-	(18.017)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(36.676)	(196.781)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(110.404)	(18.740)
Otros efectos	1.343	11.166
<b>Total</b>	<b>138.615</b>	<b>(11.019)</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

Los pagos por instrumentos de patrimonio recogidos dentro del flujo de efectivo de las actividades de financiación recogen, no solo las adquisiciones de acciones propias de ACS, sino también, principalmente, el incremento de la participación en Hochtief y Leighton (ésta última consecuencia del lanzamiento en marzo de 2014, por parte de Hochtief, A.G., de una OPA proporcional tal como se describe en la Nota 1k) realizadas durante el primer semestre de 2014 y 2013.

**k) Variaciones en el perímetro de consolidación**

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 se detallan en el Anexo I.

*Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias*

Durante el primer semestre de 2014 y durante el ejercicio 2013 la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación se ha producido fundamentalmente por constitución de las mismas.

Como consecuencia del lanzamiento en marzo de 2014, por parte de Hochtief, A.G., de una OPA proporcional sobre la compañía australiana Leighton Holdings Ltd a fin de elevar su participación del 58,77% actual hasta un máximo del 73,82% a un precio por acción de 22,50 dólares australianos ex dividendo a pagar en metálico, el 9 de mayo de 2014, una vez finalizado el periodo de la oferta, Hochtief, A.G. ha alcanzado el 69,62% de Leighton que supone un incremento del 10,85% sobre la participación a 31 de marzo de 2014 y un desembolso de 577 millones de euros, que al ser previamente consolidada por integración global, su impacto se produce en el patrimonio neto del Grupo ACS.

En cuanto a las ventas destacan, durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, la realizada sobre la participación en el Metro de Sevilla por importe de 60.149 miles de euros con un resultado de 12.708 miles de euros antes de impuestos (véase Nota 5), así como la venta por parte de Hochtief, A.G., el 31 de enero de 2014, del 50% de su participación en aurelis Real Estate a un precio cercano a su valor en libros a 31 de diciembre de 2013.

Las adquisiciones más destacables durante el ejercicio 2013 correspondieron a la compra de Leighton Welspun Contractors (sociedad contabilizada anteriormente por el método de la participación) por importe de 78.935 miles de euros, incrementando la participación en dicha compañía en un 39,90% hasta el 100% el 27 de diciembre de 2013. El valor razonable de dicha participación antes de la compra fue de 119.021 miles de euros, con lo que el valor razonable de la adquisición ascendió a 197.956 miles de euros. Esta adquisición supuso el reconocimiento de un fondo de comercio de 155.752 miles de euros y una pérdida de 56.199 miles de euros en el último trimestre del año 2013 por el reciclaje a resultados de las diferencias de conversión. La adquisición incluyó 31.472 miles de euros de activos no corrientes, 191.021 de activos corrientes y 180.936 miles de euros de pasivos. Las ventas anuales en 2013 ascendieron a 310.071 miles de euros y la pérdida neta anual de 2013 ascendió a 6.171 miles de euros.

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

#### **l) Moneda funcional**

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros semestrales resumidos consolidados, por ser ésta la moneda funcional en el entorno en el que opera el Grupo. El detalle de las ventas en los principales países en los que el Grupo opera se desglosa en la Nota 13.

#### **m) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante**

Durante el primer semestre de 2014, 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, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó en su reunión celebrada el 12 de diciembre de 2013 llevar a cabo la segunda ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 142 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 13 de febrero de 2014 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 69.472.569,48 euros (0.446 euros por acción) que fue satisfecho el 18 de febrero de 2014.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.562.846, por un importe nominal de 1.281.423 euros.

Sin embargo, el Grupo ACS, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) registró en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación consolidado 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. Por este motivo, se han revertido en el primer semestre de 2014, 71.497 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

Adicionalmente, con posterioridad al cierre del semestre (véase Nota 1 i), como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014, la Sociedad acordó el 18 de junio de 2014 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 224 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. En este sentido el 27 de junio de 2014 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

- a) El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución sería de 6.555.512 acciones.
- b) El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 48.
- c) El importe nominal máximo de la primera ejecución asciende a 3.277.756 euros.
- d) El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 0,707 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 17 de julio de 2014 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 90.965.191,36 euros que fue satisfecho el 22 de julio. 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

estado de situación financiera consolidado adjunto a 30 de junio de 2014 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 222.468 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 90.965 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, 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 pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. En este sentido el 28 de junio de 2013 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

- e) El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución era de 17.481.366 acciones.
- f) El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva era de dieciocho.
- g) El importe nominal máximo de la primera ejecución ascendía a 8.740.683 euros.
- h) El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS era de 1,112 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 18 de julio de 2013 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 192.708.608,96 euros que fue satisfecho el 23 de julio de 2013.

#### n) **Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas**

##### - *Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30/06/2014	30/06/2013	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	394.927	356.694	10,72
Número medio ponderado de acciones en circulación	311.994.238	309.464.963	0,82
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	1,27	1,15	10,43
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	1,27	1,15	10,43
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	1,25	1,12	11,61

##### - *Beneficio diluido por acción*

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 30 de junio de 2014 como consecuencia de la ampliación de capital de julio de 2014 se ha tenido en cuenta en el cálculo del beneficio por acción diluido y en el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al primer semestre de 2014, que asciende a 1,25 euros por acción.

## 2.- **Inmovilizado intangible**

### 2.01. **Fondo de comercio**

El desglose del Fondo de Comercio, en función de las divisiones que lo originan, es el siguiente:



	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013 ( * )
Sociedad Dominante	780.939	780.939
Construcción	1.839.703	1.778.890
Servicios Industriales	75.109	89.676
Medio Ambiente	87.955	76.603
<b>Total</b>	<b>2.783.706</b>	<b>2.726.108</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

De acuerdo con el cuadro anterior, los fondos de comercio más relevantes son el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G. por importe de 1.433.801 miles de euros y el resultante de la fusión de la Sociedad Dominante con Grupo Dragados, S.A. que asciende a 780.939 miles de euros. La variación más importante durante el ejercicio 2013 correspondía a los fondos de comercio procedentes de las adquisiciones realizadas por Hochtief, A.G. por importe total de 181.639 miles de euros, del que destaca la adquisición del 39,9% de Welspun Constructors Private Limited mencionada en la Nota 1 k).

No se han producido variaciones significativas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

Según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado existencia a 30 de junio de 2014 de indicadores de deterioro relevantes en los fondos de comercio y resto de activos sujetos al test de deterioro. No hay variaciones significativas en las hipótesis utilizadas en los tests de deterioro de los fondos de comercio del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro.

Las pérdidas de valor sufridas por el Fondo de Comercio durante los seis primeros meses de 2014 ascienden a 2.000 miles de euros. En el mismo periodo del ejercicio 2013 se registraron pérdidas de valor en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 10.033 miles de euros.

## 2.02. Otro inmovilizado intangible

Las adiciones y variaciones de perímetro en el primer semestre de 2014 ascendieron a 21.480 miles de euros (90.175 miles de euros en el primer semestre de 2013) correspondientes principalmente a Hochtief por importe de 17.445 miles de euros (38.706 miles de euros en el primer semestre de 2013), Medio Ambiente por importe de 2.167 miles de euros (13.926 miles de euros en el primer semestre de 2013) y Servicios Industriales por importe de 801 miles de euros (36.370 miles de euros en el primer semestre de 2013).

Durante el primer semestre de 2014 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Resto de inmovilizado intangible" por 270 miles de euros (3.201 miles de euros en el primer semestre de 2013) correspondientes principalmente, en ambos casos, a la división de Construcción y registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" del estado de resultados consolidado adjunto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados del primer semestre de 2014 y 2013.

## 3.- Inmovilizado material

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 432.841 miles de euros y 917.186 miles de euros respectivamente.

En el primer semestre de 2014, las adiciones más destacadas corresponden al área de Construcción por 348.685 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por la adquisición de equipamientos para las actividades de minería de Leighton por un importe de 303.915 miles de euros, a Medio Ambiente por 47.109 miles de euros, destinados en su mayor parte a adquisición y renovación de maquinaria y utillaje y a Servicios Industriales por 18.150 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

En el primer semestre de 2013, las adquisiciones más relevantes por divisiones correspondían principalmente al área de Construcción por 617.376 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por importe de 571.700 miles de euros para la adquisición de equipamientos para las actividades de minería de Leighton, a Servicios Industriales por 34.673 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos, y a Medio Ambiente por 265.132 miles de euros principalmente por la incorporación de su actividad en Chile.

Asimismo, durante el primer semestre de 2014 y 2013 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 74.523 y 112.485 miles de euros respectivamente, que no han generado resultados por enajenaciones significativos. Por su parte la baja más significativa en el primer semestre de 2014 corresponde al efecto de la operación de venta de activos de Streif Baulogistik (Hochtief Europa).

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 145.935 miles de euros, entre los que se destacaban 137.395 miles de euros correspondientes en su mayor parte a las actividades relacionadas con la minería en Leighton. Los compromisos a 30 de junio de 2014 ascienden a 94.780 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados consolidados a 30 de junio de 2014 ascienden a 1.444 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (1.303 miles de euros a 30 de junio de 2013 correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados). Asimismo, no se han producido pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados del primer semestre de 2014 y 2013.

#### 4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2014, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” tanto si son identificados como activo intangible o como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2013. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma Nota se desglosan así mismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 30 de junio de 2014:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2017 - 2050	510.697	(117.030)	<b>393.667</b>
Autopistas / Carreteras	2024 - 2038	238.885	(36.484)	<b>202.401</b>
Comisarías	2024 - 2032	67.881	-	<b>67.881</b>
Parques Eólicos	2030	46.076	(10.358)	<b>35.718</b>
Gestión de agua	2028 - 2033	35.649	(9.895)	<b>25.754</b>
Transporte de energía	2040	18.730	-	<b>18.730</b>
Seguridad	2014	64.128	(61.605)	<b>2.523</b>
Resto otras infraestructuras	-	21.775	(9.360)	<b>12.415</b>
<b>Total</b>		<b>1.003.821</b>	<b>(244.732)</b>	<b>759.089</b>

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

Los activos concesionales identificados como intangibles por asumir el Grupo el riesgo de demanda son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2024 -2038	238.859	(36.464)	<b>202.395</b>
Tratamiento de residuos	2020 -2050	304.762	(80.739)	<b>224.023</b>
Gestión de agua	2028	33.559	(9.894)	<b>23.665</b>
Resto otras infraestructuras	-	295	-	<b>295</b>
<b>Total</b>		<b>577.475</b>	<b>(127.097)</b>	<b>450.378</b>

Los activos concesionales identificados como financieros por no asumir el Grupo el riesgo de demanda son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Tratamiento de residuos	2040	109.481
Comisarías	2024 - 2032	67.881
Transporte de energía	2040	18.730
Gestión de agua	2032 - 2033	2.089
Resto otras infraestructuras	-	8.721
<b>Total</b>		<b>206.902</b>

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2017 - 2041	96.455	(36.292)	60.163
Parques Eólicos	2030	46.076	(10.358)	35.718
Seguridad	2014	64.128	(61.605)	2.523
Autopistas / Carreteras	2026	27	(21)	6
Resto otras infraestructuras	-	12.758	(9.359)	3.399
<b>Total</b>		<b>219.444</b>	<b>(117.635)</b>	<b>101.809</b>

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentra financiados por un “project finance” por importe de 158.574 miles de euros (279.567 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 23.111 y 38.641 miles de euros respectivamente.

Las principales inversiones en proyectos realizadas en los seis primeros meses de 2014 corresponden a la división de Medio Ambiente en tratamiento de residuos por importe de 21.924 miles de euros (36.565 miles de euros a 30 de junio de 2013). En el primer semestre de 2014, la variación más importante en este epígrafe del estado de situación financiera consolidada se produjo por variaciones en el perímetro de consolidación en tratamiento de residuos por importe de 92.734 miles de euros (301.787 miles de euros en energías renovables en el primer semestre de 2013).

Durante el primer semestre de 2014 y 2013 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2014 ascienden a 17.553 miles de euros (54.749 miles de euros a 30 de junio de 2013).

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 17.010 y 36.645 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando.

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 10. De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” (véase Nota 6).

**5.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

El detalle por divisiones a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	30/06/2014			31/12/2013		
	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Construcción	716.415	45.696	<b>762.111</b>	732.806	74.053	<b>806.859</b>
Servicios Industriales	229.709	(2.698)	<b>227.011</b>	201.903	3.110	<b>205.013</b>
Medio Ambiente	331.280	13.367	<b>344.647</b>	335.951	18.819	<b>354.770</b>
Corporación y Ajustes	(176)	-	<b>(176)</b>	(176)	-	<b>(176)</b>
<b>Total</b>	<b>1.277.229</b>	<b>56.365</b>	<b>1.333.593</b>	<b>1.270.484</b>	<b>95.982</b>	<b>1.366.466</b>

**- Construcción**

A 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 destacan en el área de Construcción las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 599.734 miles de euros (545.909 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 se ha producido la venta de la participación en el Metro de Sevilla por importe de 60.149 miles de euros con un resultado de 12.708 miles de euros antes de impuestos.

**- Medio Ambiente**

En el área de Medio Ambiente destaca la consolidación por el método de la participación del 75% del Grupo Clece con motivo que el Grupo ACS pasó a tener control conjunto con determinados fondos gestionados por Mercapital en 2012. El valor en libros a 30 de junio de 2014 asciende a 278.508 miles de euros (285.608 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Tal como se indica en la Nota 1 i) de Hechos Posteriores, en Agosto de 2014, el Grupo ACS ha adquirido el 25% restante de Clece.

**6.- Activos Financieros****a) Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2014		31/12/2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	1.286.180	86.657	1.097.535	81.982
Créditos a empresas Asociadas	828.652	100.958	773.191	87.391
Otros créditos	298.041	150.936	323.596	127.645
Valores representativos de deuda	1.825	870.317	1.857	1.369.409
Otros activos financieros	97.202	1.305.354	121.667	1.313.714
<b>Total</b>	<b>2.511.900</b>	<b>2.514.222</b>	<b>2.317.846</b>	<b>2.980.141</b>

**b) Iberdrola**

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

El Grupo ACS posee, a 30 de junio de 2014, 188.187.412 acciones representativas del 3,02% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha (188.188.889 acciones representativas del 3,02% del capital social de Iberdrola, S.A. a 31 de diciembre de 2013). El coste medio consolidado asciende a 4,134 euros por acción en dichas fechas.

La participación en Iberdrola se registra a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio (5,583 euros por acción a 30 de junio de 2014 y 4,635 euros por acción a 31 de diciembre de 2013) por un importe de 1.050.650 miles de euros (872.256 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Asimismo, a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 se mantiene registrado en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto un ajuste de valoración positivo de 190.878 miles de euros y 65.999 miles de euros, neto del efecto impositivo, respectivamente.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, la operación más relevantes en relación con la participación en Iberdrola se ha producido el 13 de marzo de 2014, en el que 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 derecho, 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:
  - o el día 27 de marzo de 2017 (3 años a contar desde la fecha de cierre); y
  - o en el supuesto en que tenga lugar un cambio de control de ACS (según se define este concepto en los términos y condiciones de los bonos).
- El 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.

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

El 22 de octubre de 2013, ACS Actividades Finance B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó, una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, por importe nominal de 721.100 miles de euros (véase Nota 10), con las siguientes características:

- Plazo de 5 años con vencimiento el 22 de octubre de 2018, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de la amortización al vencimiento de los bonos será el 100% del valor nominal, salvo que sean canjeados.
- Interés fijo nominal anual del 2,625%, pagadero por trimestres vencidos.
- El precio del canje es de 5,7688 euros por acción de Iberdrola, lo que representa una prima del 35% sobre la cotización de referencia de la sesión en la que se lanzó la emisión. ACS tendrá, a partir del 12 de noviembre de 2016, la opción de amortizar anticipadamente los bonos si el valor de las acciones de Iberdrola superara el 130% del precio de canje vigente durante al menos 20 días bursátiles en cualquier periodo de 30 días bursátiles consecutivos.
- Los bonistas tienen una opción de amortización en el tercer año o en el supuesto de que tenga lugar un cambio de control de ACS.
- Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt.

Como consecuencia de lo anterior, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. canceló parcialmente el contrato de “equity swap” firmado con Natixis correspondientes a 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. Esta cancelación parcial supuso el registro de un beneficio de 8.885 miles de euros recogido en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto.

El Grupo ACS mantenía con varias entidades financieras un conjunto de contratos de derivados financieros sobre Iberdrola -call spread- que ofrecían una exposición sobre un subyacente de 597.286.512 acciones de Iberdrola. Como resultado de la positiva evolución de la cotización de dicho subyacente, el 20 de diciembre de 2013 las partes acordaron sustituir la anterior estructura por una nueva -put spread- que mantiene el mismo perfil de exposición así como los plazos de vencimiento, aunque ajustando ligeramente los precios de ejercicio y sobre 595.601.946 acciones de Iberdrola de subyacente como resultado de los cambios en la política de dividendos practicada por Iberdrola hasta dicha fecha. Este cambio permitió al Grupo ACS monetizar el valor de estos derivados por un valor conjunto de 856,5 millones de euros, incluidos en el estado de situación financiero consolidado de cierre del ejercicio 2013. La valoración a mercado a 30 de junio de 2014, en la que el precio de cotización de Iberdrola supera en más de un 15% al valor máximo de ejercicio del “put spread” supone la ausencia del registro de un pasivo por este concepto mientras que a 31 de diciembre de 2013 este ascendía a 62.896 miles de euros (véase Nota 11).

Tras estas operaciones, a 30 de junio de 2014 el Grupo ACS únicamente mantiene en Iberdrola la participación del 3,02% anteriormente mencionada, correspondiente a 188.187.412 acciones que se encuentran pignoradas en los dos bonos canjeables 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 que, como resultado de los cambios en la política de dividendos practicada por Iberdrola, alcanza a 591.618.408 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 11).
- Un “equity swap” firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 11), en el que el Grupo ACS sigue manteniendo el usufructo sobre dichas acciones con vencimiento ampliado hasta el 31 de marzo de 2018.

En relación con el deterioro de la participación en Iberdrola, dado que a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la cotización se sitúa sensiblemente por encima del valor en libros, el Grupo ACS no ha considerado que existan indicios de deterioro por lo que no ha realizado ningún test destinado a verificar tal posibilidad.

#### **c) Xfera Móviles (Yoigo)**

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L.

El valor en libros a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de la participación en Xfera asciende a 198.376 miles de euros, que se corresponde, después de los saneamientos realizados antes de la venta en 2006 al Grupo Telia Sonera, con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma recogidos como “Otros créditos” habiendo el Grupo registrado en ejercicios anteriores provisiones muy relevantes en relación con dicha participación. En relación con esta operación de venta mencionada existe un precio contingente no reconocido y, en determinados supuestos, opciones de compra y venta de la participación de ACS cuyas condiciones de ejercicio no es probable que se cumplan.

El Grupo ACS, realizó en el último trimestre de 2013, un cálculo del valor recuperable de esta inversión para la que utilizó una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía hasta el año 2018, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 10,32% y una tasa de crecimiento perpetuo del 1,2% de acuerdo con la estimación del IPC realizada por el FMI para 2018 en España. Asimismo se realizó un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo e incluso se consideraron desviaciones negativas hasta el 30% en las estimaciones del plan de negocio de la compañía. Tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados, el valor recuperable de esta inversión estaba, en cualquier caso, por encima de su valor en libros. Dicha conclusión es consistente con las valoraciones de Xfera publicadas por analistas y por su accionista de control. No obstante lo anterior, por un criterio de prudencia, considerando que Xfera está en las últimas etapas de su fase de lanzamiento, el Grupo no ha revalorizado su participación hasta el valor de mercado estimado si bien considera que no hay riesgo de recuperación del coste asociado a la inversión ni indicios de deterioro de la misma al 30 de junio de 2014.

#### **d) Créditos a empresas asociadas**

En el saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente por los préstamos por importe de 392.210 miles de euros (373.990 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) a Habtoor Leighton Group.

Asimismo, a 30 de junio de 2014, dentro de los créditos con vencimiento a largo plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el otorgado a Línea Nueve (Tramos Dos y Cuatro) por 71.928 miles de euros (68.501 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), a Circunvalación de Alicante, S.A. por 15.888 miles de euros (15.888 miles de

euros a 31 de diciembre de 2013), a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.630 (29.577 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), así como a TP Ferro Concesionaria, S.A. por 43.238 miles de euros (33.427 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

En relación con el préstamo y la inversión en Habtoor Leighton Group, existen provisiones que cubren en gran parte la exposición del Grupo ACS en los estados financieros resumidos adjuntos, no habiendo modificado significativamente las hipótesis y consideraciones utilizadas a 31 de diciembre de 2013.

#### e) Otros créditos

Por la parte no corriente de este apartado recoge fundamentalmente, a 30 de junio de 2014, la deuda que sigue refinanciada a las corporaciones locales por importe de 61.180 miles de euros (62.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), así como los préstamos participativos a Xfera Móviles, S.A. que ascienden a 119.170 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2013.

#### f) Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2014 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses y sin intención de mantener hasta vencimiento procedentes de Hochtief por 517.612 miles de euros (1.041.278 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 85.520 miles de euros (101.843 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y a Urbaser por importe de 223.717 miles de euros (179.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

#### g) Otros activos financieros

A 30 de junio de 2014, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen impositivas a corto plazo por importe de 1.079.230 miles de euros (1.178.777 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a la cobertura de ratios de determinada financiación de la participación en Hochtief por importe de 2 miles de euros (359 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 10) así como en determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 156.480 miles de euros (306.380 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 11). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura.

#### h) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 se han producido pérdidas por deterioro por importe de 3.490 miles de euros. En el mismo periodo de 2013 las pérdidas por deterioro de los activos financieros ascendieron a 20.498 miles de euros (véase Nota 16).

No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en los primeros seis meses de 2014 ni en el primer semestre de 2013.

## 7.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Comerciales	217.775	218.531
Materias primas y otros aprovisionamientos	377.408	365.563
Productos en curso	946.547	981.577
Productos terminados	24.549	13.024
Subproductos residuos y materiales recuperados	175	276
Anticipos a proveedores y subcontratistas	284.962	248.030
<b>Total</b>	<b>1.851.416</b>	<b>1.827.001</b>

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 43 y 1.667 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 (109 y 6.432 miles de euros respectivamente en el mismo periodo de 2013), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## 8.- Patrimonio neto

### 8.01. Capital

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014 aprobó, conforme a lo dispuesto en el artículo 297 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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 29 de mayo de 2014, 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 libremente decida, en cada caso. Así, el Consejo de Administración podrá fijar todos 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.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 506 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se concede 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 29 de mayo de 2014 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que sean 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 o de otras sociedades, con arreglo, de forma resumida, a lo siguiente:

1. Los valores para cuya emisión se faculta al Consejo de Administración podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija de naturaleza análoga, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades de su Grupo o de otras sociedades y/o convertibles en acciones de la Sociedad o de otras sociedades, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades.
2. La emisión de los valores podrá efectuarse en una o en varias veces, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.
3. El importe total de la emisión o emisiones de valores que se acuerden al amparo de la presente delegación, cualquiera que sea su naturaleza, unido al total de los admitidos por la Sociedad que estén en circulación en el momento en que se haga uso de la misma, no podrá exceder en ese momento del límite máximo de tres mil millones de euros.
4. En uso de la autorización que aquí se otorga al Consejo de Administración, corresponderá a éste determinar, para cada emisión, con carácter enunciativo que no limitativo, lo siguiente: su importe, dentro del límite máximo total antes señalado; el lugar, la fecha y la moneda de la emisión, con fijación en su caso de su equivalencia en euros; su denominación, ya sean bonos u obligaciones, subordinadas o no, "warrants" o cualquiera otra admitida en Derecho; el tipo de interés, fechas y procedimientos para su pago; en el caso de los "warrants", el importe y forma de cálculo, en su caso, de la prima y del precio de ejercicio; el carácter de perpetua o amortizable y, en este último caso, el plazo de



amortización y las fechas de vencimiento; el tipo de reembolso, primas y lotes; las garantías de que pueda gozar; la forma de representación, ya sean títulos o anotaciones en cuenta; derecho de suscripción preferente, en su caso, y régimen de suscripción; legislación aplicable; la solicitud de admisión a negociación en mercados secundarios oficiales o no oficiales, organizados o no, nacionales o extranjeros, de los valores que se emitan; la designación, en su caso, del Comisario y la aprobación de las reglas por la que se rijan las relaciones jurídicas entre la Sociedad y el Sindicato de tenedores de los valores que se emitan.

Estas autorizaciones son similares a las concedidas por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009, en base a la cual ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó en el ejercicio 2013 un programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 500 millones de euros, que ha sido renovado a su vencimiento por otro programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 750 millones de euros, cuyo saldo total de los dos programas a 30 de junio de 2014 asciende a 542.115 miles de euros (véase Nota 10). 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, así como el realizado por ACS Actividades Finance 2 B.V. por importe de 405.600 miles de euros en el primer trimestre de 2014 (véanse Notas 6 b) y 10).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014 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 366 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 224 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 tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2014 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2015, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta.

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

Adicionalmente a la autorización de reducción de capital mencionada en el párrafo anterior, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 29 de mayo de 2014, 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 18 de junio de 2014 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 224 millones de euros. Este aumento de capital estaba 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 este sentido el 27 de junio de 2014 quedaron determinados que el número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución sería de 6.555.512 acciones por un importe nominal máximo de 3.277.756 euros. Finalmente con posterioridad al cierre del periodo semestral terminado el 30 de junio de 2014 Sociedad Dominante incrementó en el ejercicio 2013, su capital social en 1.937.509,50 euros correspondientes a 3.875.019 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario.

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

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

y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2014, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta.

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

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

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

En relación con lo mencionado en el párrafo anterior, la Sociedad Dominante incrementó 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 redujo el capital social en 3.926.818,50 euros correspondiente a 7.853.637 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad Dominante (véase Nota 15.04).

Adicionalmente, en virtud de dicha delegación se acordó el 12 de diciembre de 2013 llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 142 millones de euros con el mismo destino que en el caso de la primera ejecución mencionado en los párrafos anteriores. Tras el periodo de negociaciones de los derechos de asignación gratuita correspondiente a esta segunda ejecución el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que han emitido en febrero de 2014 asciende a 2.562.846 acciones, por un importe nominal de 1.281.423 euros. El 18 de marzo de 2014, se ha reducido el capital social en la misma cantidad que se amplió en febrero 2014, esto es 1.281.423 euros correspondientes 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 (véase Nota 8.02).

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

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

## 8.02. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2014		Primer semestre 2013	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>2.766.973</b>	<b>64.958</b>	<b>21.368.766</b>	<b>574.696</b>
Compras	3.604.272	103.200	8.608.526	159.572
Scrip dividend	45.810	-	-	-
Ventas	(422.532)	(10.399)	(25.283.639)	(645.945)
Pago Bonus 2014-2013	(159.919)	(3.861)	(208.529)	(3.873)
Amortización	(2.562.846)	(61.898)	-	-
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>3.271.758</b>	<b>92.000</b>	<b>4.485.124</b>	<b>84.450</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 12 de diciembre de 2013 llevar a cabo la segunda ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 142 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 13 de febrero de 2014 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 69.472.569,48 euros que fue satisfecho el 18 de febrero de 2014.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.562.846, por un importe nominal de 1.281.423 euros.

Con posterioridad, el 18 de marzo de 2014 queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.281.423 euros, mediante la amortización de 2.562.846 acciones propias por un valor en libros de 61.898 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.281.423 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 (véase Nota 8.01).

El 24 de enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera por un importe total de 360.166.000 euros con un efecto negativo en patrimonio de 170.698 miles de euros. Adicionalmente se suscribieron 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 11).

El Grupo posee a 30 de junio de 2014, 3.271.758 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 1,04% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 91.999 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2013, el Grupo poseía 2.766.973 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 0,88% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 64.958 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

### 8.03. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2014	Ejercicio anual 2013
<b>Saldo inicial</b>	<b>(534.914)</b>	<b>(725.840)</b>
Instrumentos de cobertura	(121.163)	359.109
Activos financieros disponibles para la venta	134.435	27.773
Diferencia de conversión	52.903	(195.956)
<b>Saldo final</b>	<b>(468.739)</b>	<b>(534.914)</b>

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

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación se produce fundamentalmente por las operaciones realizadas en relación con la participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 6.b).

### 9.- Provisiones no corrientes

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Fondos para pensiones y obligaciones similares	477.298	427.179
Provisiones para impuestos y responsabilidades	1.538.054	1.345.835
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	23.088	21.795
<b>Provisiones</b>	<b>2.038.440</b>	<b>1.794.809</b>

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados, salvo en lo relativo a la demanda que afecta a Alazor Inversiones, S.A. (Alazor) accionista único de Accesos de Madrid, C.E.S.A, sociedad adjudicataria de las concesionarias Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), debido a que 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, de acuerdo con lo indicado en la Nota 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

#### 10.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2014		31/12/2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	3.525.871	808.172	2.619.916	600.462
Deudas con entidades de crédito	4.531.810	3.423.079	4.587.129	3.214.385
- con recurso limitado	901.033	196.777	1.035.693	221.447
- resto	3.630.777	3.226.302	3.551.436	2.992.938
Otros pasivos financieros	189.253	77.949	204.308	48.399
<b>Total</b>	<b>8.246.934</b>	<b>4.309.200</b>	<b>7.411.353</b>	<b>3.863.246</b>

A 30 de junio de 2014 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 3.525.871 miles de euros no corrientes y 808.172 miles de euros corrientes (2.619.916 miles de euros no corrientes y 600.462 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2013) procedentes principalmente de Leighton, Hochtief y ACS. La variación a 30 de junio de 2014 respecto a 31 de diciembre de 2013 se debe a dos operaciones, una realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por importe de 405,6 millones de euros y otra realizada por Hochtief por importe de 500 millones de euros.

La operación realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) ha sido en marzo de 2014 consistente en una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, con las características indicadas en la Nota 6 b) anterior.

La operación realizada por Hochtief ha sido en mayo de 2014 consistente en una emisión de bonos sin calificación crediticia por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2019 y con cupón del 2,625 % anual. Esta emisión cotiza en la Bolsa de Luxemburgo y en todas las bolsas alemanas.

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. Este programa es renovación del emitido en marzo de 2013 por un importe máximo de 500 millones de euros vigente hasta el 19 de marzo de 2014.

A 30 de junio de 2014 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 542.115 miles de euros (310.194 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Las emisiones más relevantes existentes a 31 de diciembre de 2013 eran las siguientes:

- Emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. el 14 de marzo de 2013 por un importe nominal de 750 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2020 y con un cupón del 3,875% anual. (En marzo de 2012 Hochtief, A.G. emitió un bono corporativo por un importe nominal de 500 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2017 y con un cupón del 5,5% anual).
- El 22 de octubre de 2013, ACS Actividades Finance B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó, una emisión de bono canjeables en acciones de Iberdrola, por importe nominal de 721.100 miles de euros, con las siguientes características:
  - Plazo de 5 años con vencimiento el 22 de octubre de 2018, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de la amortización al vencimiento de los bonos será el 100% del valor nominal, salvo que sean canjeados.
  - Interés fijo nominal anual del 2,625%, pagadero por trimestres vencidos.
  - El precio del canje es de 5,7688 euros por acción de Iberdrola, S.A., lo que representa una prima del 35% sobre la cotización de referencia de la sesión en la que se lanzó la emisión. ACS tendrá, a partir del 12 de noviembre de 2016, la opción de amortizar anticipadamente los bonos si el valor de las acciones de Iberdrola superara el 130% del precio de canje vigente durante al menos 20 días bursátiles en cualquier periodo de 30 días bursátiles consecutivos.
  - Los bonistas tienen una opción de amortización en el tercer año o en el supuesto de que tenga lugar un cambio de control de ACS.
  - Los bonos cotizan en el mercado no regulado *Freiverkehr* de la Bolsa de Valores de Frankfurt.

En el epígrafe “Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado” del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge fundamentalmente, además de parte de la financiación por la adquisición de Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Hochtief Aktiengesellschaft	20.674	396.068	<b>416.742</b>
<b>Financiación de proyectos</b>			
Tratamiento de residuos	8.756	287.453	<b>296.209</b>
Activos Inmobiliarios (Existencias)	155.246	7.141	<b>162.387</b>
Autopistas	4.275	124.055	<b>128.330</b>
Comisaría	5.787	54.413	<b>60.200</b>
Gestión de agua	2.030	18.257	<b>20.287</b>
Transporte de energía	-	13.176	<b>13.176</b>
Plantas Fotovoltaicas	9	470	<b>479</b>
	<b>196.777</b>	<b>901.033</b>	<b>1.097.810</b>

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

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

En relación con la adquisición que se realizó en 2007 del paquete inicial de acciones de Hochtief, A.G, el 27 de octubre de 2011, Cariátide, S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación hasta el 24 de julio de 2015 por un importe nominal de 602.000 miles de euros. Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Hochtief, A.G., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda de las acciones adquiridas. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales. A 30 de junio de 2014 el Grupo ha amortizado 167.000 miles de euros de dicha financiación.

Tanto a 30 de junio de 2014 como a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros resumidos, los ratios de cobertura que contemplan este contrato se cumplen.

Dentro del resto de deudas con entidades de crédito, destaca como no corrientes el contrato de crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015 suscrito por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras. El importe contratado asciende a 1.430.300 miles de euros a 30 de junio de 2014 (1.430.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente, el Grupo ha renovado el 8 de mayo de 2014 el crédito sindicado de Urbaser por un importe de 600.000 miles de euros (506.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) con vencimiento el 28 de mayo de 2017, por lo que al cierre de 30 de junio 2014 está clasificado como no corriente.

Asimismo, dentro del resto de deuda con entidades de crédito, destaca la obtenida para la financiación de la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. renovada antes del 31 de diciembre de 2013, para la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. a largo plazo por un importe nominal de 200.000 miles de euros con vencimiento el 24 de julio de 2015 y de 250.000 miles de euros con vencimiento el 5 de enero de 2015 a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L. ambas con garantía real sobre las acciones de Hochtief, A.G. depositadas en la misma, que a 30 de junio de 2014, ascienden a 13.948.778 acciones. Adicionalmente, 200.000 miles de euros que vencieron en febrero de 2014 a través de la sociedad vehículo Equity Share, S.L. con garantía real sobre las acciones de Iberdrola han sido cancelados a su vencimiento y liberada la mencionada garantía.

Adicionalmente, destaca la financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief por importe de 646.453 miles de euros (708.375 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). En 2013, Leighton acordó una financiación sindicada bancaria por importe de 689.180 miles de euros (1.000.000 miles de dólares australianos) con vencimiento 21 de junio 2016 que reemplaza a una financiación sindicada bancaria anterior de 600.000 miles de dólares australianos que vencía en Diciembre de 2013. A 30 de junio de 2014 el importe desembolsado asciende a 500.000 miles de dólares australianos (a 31 de diciembre de 2013 no se había desembolsado ningún importe correspondiente a esta financiación).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y el ejercicio 2013 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

En la Nota 21 de las cuentas anuales del ejercicio 2013 se detallan los principales riesgos financieros del Grupo ACS (riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas). Las variaciones más significativas en el primer semestre de 2014 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales son:

- La emisión de un bono canjeable de Iberdrola por importe de 405,6 millones de euros y vencimiento el 27 de marzo de 2019.
- La emisión de un bono sin calificación crediticia por parte de Hochtief por importe de 500 millones de euros y con vencimiento en mayo de 2019.
- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros.
- La renovación del préstamo sindicado de Urbaser por 600 millones de euros hasta 2017.
- La línea combinada de crédito y garantía de 2.000.000 miles de euros (el tramo referente a las garantías asciende a 1.500.000 miles de euros y el tramo en efectivo es de 500.000 miles de euros) que mantenía Hochtief A.G. con un sindicato internacional de bancos al 31 de diciembre de 2013 y que tenía una duración de cinco años hasta el 13 de diciembre de 2016, ha sido ampliada en su vencimiento hasta abril de 2019 y mejoradas en sus condiciones a los niveles actuales de mercado y por lo tanto, mucho más favorables para Hochtief.

El importe correspondiente a “Otros pasivos financieros” recoge fundamentalmente las deudas con empresas asociadas.

#### 11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2014		31/12/2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	750	77.051	7.741	65.762
No calificados de cobertura	9.181	166.968	32.951	432.106
<b>No corriente</b>	<b>9.931</b>	<b>244.019</b>	<b>40.692</b>	<b>497.868</b>
De cobertura	4.000	7.789	7.906	16.860
No calificados de cobertura	47.755	16.530	4.075	53.692
<b>Corriente</b>	<b>51.755</b>	<b>24.319</b>	<b>11.981</b>	<b>70.552</b>
<b>Total</b>	<b>61.686</b>	<b>268.338</b>	<b>52.673</b>	<b>568.420</b>

Los activos y pasivos por instrumentos de cobertura recogen el importe correspondiente a la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos designados y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente son coberturas de tipo de interés (swaps de tipo de interés) y tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del balance, así como a compromisos futuros de transacciones a las que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, para la contabilidad de coberturas.

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.

En relación con los pasivos por instrumentos financieros, el más importante a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 corresponde al valor razonable del “equity swap” sobre acciones de Iberdrola, S.A. El valor razonable del mismo a 30 de junio de 2014 asciende a 64.837 miles de euros (217.466 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). 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 4.720 miles de euros (57.458 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). 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 17).

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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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 3.142 miles de euros (55.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) así como el “put spread” sobre 591.618.408 acciones de Iberdrola (595.601.946 acciones a 31 de diciembre de 2013). La valoración a mercado al cierre del ejercicio no supone el registro de un pasivo mientras que a 31 de diciembre de 2013 suponía un importe de 62.896 miles de euros. Las cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 30 de junio de 2014 a 468.318 miles de euros (554.337 miles de euros 31 de diciembre de 2013) recogidas en el epígrafe “Imposiciones a largo plazo” del estado de situación financiera adjunto. Estos importes son remunerados a tipos de mercado. La parte a corto plazo se indica en la Nota 6 g).

De acuerdo con lo indicado en la Nota 8.02, en enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera, suscribiendo ciertos contratos de derivados sobre igual número de acciones de ACS liquidables sólo en dinero y a un plazo de dos años prorrogables por un año más y que fueron liquidados en el propio ejercicio 2013. Las principales características de los mencionados contratos de derivados fueron las siguientes:

- Se trata de dos contratos firmados, uno por 7.703.351 y otro por 12.496.649 acciones, el 23 de enero de 2013.
- ACS vende una put europea liquidable en caja sobre acciones de la propia ACS como subyacente a un strike de 17,83 €/acción, ejercitable el 23 de enero de 2015 y extensible por un año más. Si al vencimiento la cotización está por debajo del strike, ACS debe liquidar en caja la diferencia. En el caso de extensión de un año el strike es 18,72 €/acción.
- ACS compra una call europea liquidable en caja a un strike 18,38 €/acción, ejercitable en la misma fecha (también extensible por un año adicional, con strike 19,30 €/acción en dicho caso). Si al vencimiento la cotización es superior al strike, ACS cobra en caja el 50% de la diferencia por el primer 25% de revalorización, el 45% de la diferencia por el segundo 25% de revalorización y el 40% de la diferencia por la revalorización superior al 50%.
- La put y la call se liquidan por diferencias, no hay posibilidad de que las acciones vuelvan a ACS y por lo tanto las acciones son de libre disposición para la entidad con la que se firma el derivado.
- El derecho a recibir los dividendos corresponde a sus legítimos propietarios (los compradores) y no tienen que ser reintegrados en ninguna medida.
- Como cash collateral, ACS debe depositar efectivo por un 20% del importe nominal, que pasará a ser un 25% en caso de que la cotización sea igual o inferior al 90% del strike price y a un 15% en el caso de que sea superior al 110%.
- No hay ajuste por los dividendos de las acciones subyacentes.

Por lo que afecta a la operación de venta y la contratación de derivados se consideró el párrafo B6 de la guía de implantación de la NIC 39. En este caso, los contratos de venta y derivados, si bien han sido suscritos el mismo día y sobre el mismo subyacente, la contraparte es diferente, ya que las acciones han sido vendidas al mercado a través de 3 entidades financieras diferentes y los derivados se contratan con Tyrus. En este sentido, de acuerdo con las NIC, debe analizarse el fondo económico de la operación, que proporciona liquidez inmediata al Grupo, y en el caso que nos ocupa el fondo económico ha consistido en una venta real de la autocartera y en la contratación de derivados que permiten recuperar parte del posible aumento de valor de las acciones, corriendo ACS con el riesgo de caída de la cotización. Al liquidarse los derivados exclusivamente por diferencias, las acciones propias en ningún caso vuelven a ACS. Es decir, el control sobre el activo financiero reside en las sociedades adquirentes. Por tanto, la conclusión es que los contratos deben tratarse separadamente.

En relación con esta última operación, en el ejercicio 2013, el Grupo liquidó la operación en el segundo semestre de 2013, con un beneficio de 58.400 miles de euros, manteniendo únicamente a 30 de junio de 2014, al igual que a 31 de diciembre de 2013, un riesgo limitado para 14,1 millones de acciones al 50% de la caída de cotización entre 23,90 y 17,83 euros por acción y para 3,4 millones de acciones al 50% de la caída entre 23,90 y 18,38 euros por acción.

El Grupo tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la nueva NIIF 13 que entró en vigor el 1 de enero de 2013.

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe de 1.126.700 miles de euros (véase Nota 10), destaca la existencia de derivados implícitos en la financiación cuyo valor razonable a 30 de junio asciende a 99.131



miles de euros (a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 49.714 miles de euros), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumento financiero a largo plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto.

En relación con los activos y pasivos valorados a valor razonable, el Grupo ACS ha seguido la jerarquía definida en la NIIF 7 de acuerdo con lo indicado en la Nota 03.08.06,

*Nivel 1:* Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.

*Nivel 2:* Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

*Nivel 3:* Datos para el instrumento de activo o pasivo que no esté basado en datos observables del mercado.

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>2.292.598</b>	<b>1.579.849</b>	<b>645.383</b>	<b>67.366</b>
Instrumentos de patrimonio	1.358.770	1.138.375	153.029	67.366
Valores representativos de deuda	872.142	441.474	430.668	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	9.931	-	9.931	-
Corrientes	51.755	-	51.755	-
<b>Pasivos</b>	<b>268.338</b>	<b>-</b>	<b>262.393</b>	<b>5.945</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	244.019	-	244.019	-
Corrientes	24.319	-	18.374	5.945

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>2.588.558</b>	<b>1.920.898</b>	<b>608.562</b>	<b>59.098</b>
Instrumentos de patrimonio	1.164.619	954.286	151.235	59.098
Valores representativos de deuda	1.371.266	966.612	404.654	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	40.692	-	40.692	-
Corrientes	11.981	-	11.981	-
<b>Pasivos</b>	<b>568.420</b>	<b>-</b>	<b>562.475</b>	<b>5.945</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	497.868	-	497.868	-
Corrientes	70.552	-	64.607	5.945

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros		
	01/01/2014	Ajustes cambios de valor	30/06/2014
<b>Activos – Instrumentos de patrimonio</b>	<b>59.098</b>	8.268	<b>67.366</b>
<b>Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes</b>	<b>5.945</b>	-	<b>5.945</b>

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013. Tampoco hay transferencias de entrada o salida del Nivel 3 respecto a 31 de diciembre de 2013. El aumento en el valor razonable del Nivel 3 se ha recogido directamente en patrimonio neto.

**12.- Situación fiscal***- Activos y pasivos por impuestos diferidos*

El detalle de los activos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2014			31/12/2013		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Crédito por pérdidas fiscales	641.563	107.239	748.802	683.551	169.330	852.881
Diferencias temporales	535.962	757.757	1.293.719	453.504	723.298	1.176.802
Deducciones en cuota del impuesto	246.724	1.433	248.157	343.451	6.566	350.017
<b>Total</b>	<b>1.424.249</b>	<b>866.429</b>	<b>2.290.678</b>	<b>1.480.506</b>	<b>899.194</b>	<b>2.379.700</b>

El crédito por pérdidas fiscales del Grupo Fiscal de ACS en España proviene de la base imponible consolidada negativa del ejercicio de 2012, originadas fundamentalmente por el deterioro y minusvalías ligadas a la inversión en Iberdrola, S.A., cuyo plazo de caducidad es de dieciocho años. Dentro del apartado “Diferencias temporales” se recoge como única partida sujeta a un plazo de caducidad el activo por impuesto diferido relacionado con el ajuste de gastos financieros no deducibles por importe de 79.386 miles de euros a 30 de junio de 2014 (90.983 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) para las sociedades pertenecientes al Grupo fiscal en España.

Las diferencias temporales de sociedades ajenas al Grupo Fiscal español, se originan fundamentalmente por las sociedades del grupo Hochtief.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, donde no se prevén partidas extraordinarias negativas como las concurridas en 2012, es previsible que dichos activos sean recuperados.

En cuanto a los pasivos por impuestos diferidos por importe de 1.400.983 miles de euros (1.381.273 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2013.

Con posterioridad al cierre del periodo, el Gobierno español ha aprobado un proyecto de ley del impuesto sobre sociedades; el Grupo está evaluando actualmente el impacto que podría tener en sus estados financieros las modificaciones que incorpora esta nueva regulación, en relación con los activos y pasivos por impuestos.

*- Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios*

Las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son las siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013 ( * )
Resultado consolidado antes de impuestos	719.141	812.708
Resultados por el método de la participación	(56.365)	(155.930)
	<b>662.776</b>	<b>656.778</b>
Cuota al 30%	198.833	197.033
Deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A.	(15.230)	(16.908)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	39.217	49.938
<b>Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>222.820</b>	<b>230.063</b>

( \* ) Reexpresado no auditado

La partida más significativa incluida a 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 dentro del epígrafe “Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes” corresponde principalmente a la existencia de sociedades filiales, no incluidas en el Grupo Fiscal 30/99, que no recogen el efecto impositivo asociado a sus pérdidas contables.

**13.- Segmentos de Negocio**

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. Dentro del segmento de Construcción se incluye Hochtief, A.G. al igual que la actividad concesional desarrollada a través de Iridium. En la Nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	30/06/2014			30/06/2013 ( * )		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	14.273.109	4.319	<b>14.277.428</b>	15.208.137	9.122	<b>15.217.259</b>
Medio Ambiente	851.661	43	<b>851.704</b>	896.963	135	<b>897.098</b>
Servicios Industriales	3.634.104	8.392	<b>3.642.496</b>	3.631.742	8.745	<b>3.640.487</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(12.754)	<b>(12.754)</b>	-	(18.002)	<b>(18.002)</b>
<b>Total</b>	<b>18.758.874</b>	-	<b>18.758.874</b>	<b>19.736.842</b>	-	<b>19.736.842</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013 ( * )
Construcción	194.323	319.715
Medio Ambiente	50.226	47.957
Servicios Industriales	249.013	261.402
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>493.562</b>	<b>629.074</b>
(+/-) Resultados no asignados	2.759	(46.429)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	222.820	230.063
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>719.141</b>	<b>812.708</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013 ( * )
Mercado interior	3.037.579	2.949.163
Mercado exterior	15.721.295	16.787.679
a) Unión Europea	1.682.733	1.968.443
b) Países O.C.D.E	11.611.411	12.377.177
c) Resto de países	2.427.151	2.442.059
<b>Total</b>	<b>18.758.874</b>	<b>19.736.842</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

El detalle de las ventas por los principales países es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013 ( * )
Australia	5.944.770	6.686.193
Estados Unidos	4.323.511	4.174.831
España	3.037.579	2.949.163
Alemania	629.426	954.977
México	704.696	648.901
Canadá	451.967	636.538
Indonesia	349.312	464.750
China	543.882	447.563
Emiratos Árabes Unidos	15.922	356.210
Polonia	315.297	281.497
Reino Unido	333.233	283.795
Brasil	114.980	164.418
Portugal	104.163	93.217
Resto	1.890.136	1.594.789
<b>Total</b>	<b>18.758.874</b>	<b>19.736.842</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

#### 14.- Ingresos financieros

La cifra de ingresos financieros a 30 de junio de 2014 incluye, entre otros, los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que asciende a 52.529 miles de euros (58.120 miles de euros a 30 de junio de 2013).

#### 15.- Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales es el siguiente:

	Número medio de personas					
	30/06/2014			30/06/2013		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	21.592	5.779	<b>27.371</b>	23.771	6.244	<b>30.015</b>
Titulados medios	6.268	1.822	<b>8.090</b>	6.262	1.681	<b>7.943</b>
Técnicos no titulados	11.394	1.649	<b>13.043</b>	11.617	1.397	<b>13.014</b>
Administrativos	2.858	5.590	<b>8.448</b>	3.381	6.079	<b>9.460</b>
Resto de personal	87.160	11.179	<b>98.339</b>	97.089	10.471	<b>107.560</b>
<b>Total</b>	<b>129.272</b>	<b>26.019</b>	<b>155.291</b>	<b>142.120</b>	<b>25.872</b>	<b>167.992</b>

#### 16.- Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el primer semestre de 2014 el resultado por la venta del Metro de Sevilla por un importe de 12.708 miles de euros. En el mismo periodo de 2013 se recogía el resultado por la venta del negocio de telecomunicaciones de Leighton por un importe de 164.649 miles de euros. Dicho resultado incluía el efecto del registro a valor razonable del 30% de la participación que aún se mantiene. Asimismo, se registró el efecto del deterioro del primer semestre de 2013 de la participación en Iberdrola por importe de 20.498 miles de euros.

#### 17.- Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el primer semestre de 2014 corresponde a la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre en relación con acciones de Iberdrola, S.A. y al beneficio procedente de los derivados sobre acciones de ACS, tal como se describe en la Nota 11.

El efecto más relevante a 30 de junio de 2013 correspondía, por un lado a la pérdida por la valoración de valor razonable del equity swap sobre acciones de Iberdrola, y por otro lado, al beneficio procedente de los derivados sobre acciones de ACS.

#### 18.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda, y su aplicación a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2014 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Junio 2014	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total	
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	82	-	-	-	-	82	82
Arrendamientos	-	-	-	89	-	-	-	-	-	-	89	89
Recepción de servicios	-	-	-	36	-	149	679	414	-	-	1.278	1.278
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	17.324	-	17.324	17.324
<b>Gastos</b>	-	-	-	<b>125</b>	-	<b>231</b>	<b>679</b>	<b>414</b>	<b>17.324</b>	-	<b>18.773</b>	<b>18.773</b>
Prestación de servicios	1.245	1.245	1.373	-	111	-	995	-	-	-	1.106	3.724
<b>Ingresos</b>	<b>1.245</b>	<b>1.245</b>	<b>1.373</b>	-	<b>111</b>	-	<b>999</b>	-	-	-	<b>1.106</b>	<b>3.724</b>

Operaciones vinculadas Junio 2014	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	48.590	48.590	687.227	-	-	687.227	735.817
Garantías y avales prestados	24.930	24.930	-	-	-	-	24.930
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	109	288	397	397
Otras operaciones	21.375	21.375	-	-	-	-	21.375

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2013 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Junio 2013	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas							Total	
	Grupo Iberostar	Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.	Total		
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	631	-	-	-	-	631	631
Arrendamientos	-	-	88	-	-	-	-	-	-	88	88
Recepción de servicios	-	-	91	-	136	527	928	-	-	1.682	1.682
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	17.355	-	17.355	17.355
<b>Gastos</b>	-	-	<b>179</b>	-	<b>767</b>	<b>527</b>	<b>928</b>	<b>17.355</b>	-	<b>19.756</b>	<b>19.756</b>
Prestación de servicios	81	81	-	208	-	1.022	-	-	-	1.230	1.311
<b>Ingresos</b>	<b>81</b>	<b>81</b>	-	<b>208</b>	-	<b>1.022</b>	-	-	-	<b>1.230</b>	<b>1.311</b>

Operaciones vinculadas Junio 2013	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Total	
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	56.060	<b>56.060</b>	774.167	<b>774.167</b>	<b>830.227</b>
Garantías y avales prestados	35.600	<b>35.600</b>	-	-	<b>35.600</b>
Otras operaciones	30.609	<b>30.609</b>	-	-	<b>30.609</b>

A 30 de junio de 2014, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 43.829 miles de euros (47.812 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Las operaciones que a 30 de junio de 2014 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 23.675 miles de euros (35.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de garantías, 16.364 miles de euros (14.079 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de “confirming” a proveedores.

A 30 de junio de 2014, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 181.615 miles de euros (205.393 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 30 de junio de 2014 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 304.171 miles de euros (415.600 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en garantías y avales, y a 23.055 miles de euros (16.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en confirming con proveedores.

En accionistas significativos se ha considerado a la Banca March por ser el accionista del principal accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que es Corporación Financiera Alba, S.A. La Banca March, como entidad financiera, ha realizado transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, “confirming” y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS.

El Grupo Iberostar se desglosa por su vinculación como el accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles propiedad de Iberostar.

Rosán Inversiones, S.L. se desglosa por su vinculación con el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad que ostenta una participación significativa a través de Inversiones Vesán, S.A.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, estas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalsar, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidwei Inversiones, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones con el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el primer semestre de 2014 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March, en la medida que ésta es el principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A., que es el accionista directo del Grupo ACS. La Banca March, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 21.375 miles de euros (30.609 miles de euros en el primer semestre de 2013) correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

En Administradores y Directivos se recoge un contrato de construcción de vivienda entre Dragados, S.A. y el Consejero Joan David Grimà Terré firmado en 2013 por 2.534 miles de euros del cual se han facturado 1.373 miles de euros en el primer semestre de 2014.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

Las operaciones entre sociedades del Grupo consolidado ACS han sido eliminadas en el proceso de consolidación y forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

De acuerdo con la información en poder de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. los miembros del Consejo de Administración no se han encontrado, a lo largo del primer semestre de 2014 y ejercicio 2013, en ninguna situación de conflicto de interés, de acuerdo con lo indicado en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

## 19.- Consejo de Administración y Alta Dirección

### Retribución al Consejo de Administración

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Retribución fija	1.986	1.981
Retribución variable	2.009	2.003
Atenciones estatutarias	1.693	1.510
<b>Total</b>	<b>5.688</b>	<b>5.494</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 258 miles de euros a 30 de junio de 2014 (732 miles de euros a 30 de junio de 2013). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	850	925
Primas de seguros de vida	8	8

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge la parte correspondiente de los desembolsos efectuados por la Sociedad en cada periodo semestral.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos.

### Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los periodos terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Total retribuciones	12.433	11.191

El incremento de la retribución entre periodos se produce por la compensación adicional realizada a los miembros de la dirección que desempeñan su trabajo en el extranjero. Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 986 miles de euros a 30 de junio de 2014 (2.793 miles de euros a 30 de junio de 2013), y no se encuentran recogidos dentro del "Total retribuciones" indicado anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, los importes que corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de

su concesión. Adicionalmente, los importes correspondientes a planes de pensiones ascienden a 810 miles de euros (830 miles de euros a 30 de junio de 2013) y las primas de seguros de vida ascienden a 15 miles de euros (13 miles de euros a 30 de junio de 2013).

#### **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 el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y el ejercicio 2013 no se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a este Plan.

La cobertura del Plan se realiza a través de una entidad financiera (véase Nota 11).

Tal como se indica detalladamente en la Nota 1 i) de hechos posteriores al cierre del periodo, el Grupo ACS ha acordado, el establecimiento de un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2014) sobre un número de acciones máximo de 6.293.291 acciones.

El precio de cotización de la acción de ACS a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 era de 33,400 y 25,020 euros por acción respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Dichos planes tienen su origen en el año 2004, con la venta de la participación de RWE en Hochtief, hasta el ejercicio actual. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 30 de junio de 2014 a 16,514 miles de euros (20.095 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y el ejercicio 2013 no es significativo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.



## ANEXO I

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

**Las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación son las siguientes:**

Sertego, C.A.  
Semi Procoin  
ACS Actividades Finance 2 B.V.  
Binding Statement, S.A.  
Consortio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A.  
Grupo Cobra South Africa Proprietary Limited  
Conyblox Proprietary Limited  
Dankocom Pty, Ltd  
Drazigystix Pty, Ltd  
Turner/Top Grade/Flatiron  
Topgrade/Flatiron  
Topgrade/Flatiron/Gallagher  
Leighton Joint Venture  
Victoria Point Docklands Pty. Ltd.  
Fleetco Rentals No.1 Pty Ltd.  
Bachus Marsh JV  
Casey Fields JV  
Deer Park JV  
Henry Road Pakenham JV  
Leighton - Chun Wo JV  
Turramurra JV  
Leighton Abigroup Consortium (Epping to Thornleigh)  
Leighton OSE JV  
HTP Projekt 1 Verwaltungs GmbH  
Metro de Lima Línea 2, S.A.  
ACS Infrastructure Australia PTY LTD  
Serveis Educatius Cavall de Cartró, S.L.  
Sermicro do Brasil Servicos e Informática, Ltda.  
Ipar Imesapi, S.A.  
Maetel Japan KK  
Prince Contracting, LLC.  
Cobra Operaciones, S.A. de C.V.  
Cobra Recursos Administrativos, S.A. de C.V.  
Concesionaria Desaladora del Sur, S.A.  
Etra Eurasia Entegre Teknoloji Hizmetleri Ve Insaat Anonim Sirketi  
Consortio Tempo Real Rio  
All Care (GB) Limited  
Flatiron-Blythe Development Company  
Turner-Kiewit JV  
Turner-SG Contracting  
Turner/Ozanne/VAA  
TMA JV III  
Turner-Acura-Lindahl  
Imatis Australia Pty. Ltd.  
Thiess - Ngarda JV  
Thiess Southbase JV  
Coleman Rail Pty. Ltd. & John Holland Pty. Ltd. (Activate)  
Colin Joss & Co Pty. Ltd. & John Holland Pty. Ltd.  
Edenbrook Estate  
John Holland Pty. Ltd. and Kellogg Brown & Root Pty. Ltd.  
Leighton Boral Amey NSW Pty. Ltd.  
Leighton Boral Amey QLD Pty. Ltd.  
Devine Building Management Services Pty Ltd

DoubleOne 3 Building Management Services Pty Ltd  
Lei Shun Employment Limited  
Leighton Africa Mozambique Limitada  
Emrail-Leighton Joint Venture  
Leighton Gbs Sdn. Bhd.  
Leighton Superannuation Pty. Ltd.  
Leighton Engineering Sdn Bhd  
Leighton Equity Incentive Plan Trust

**Las principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación son las siguientes:**

Tecmed Environment, S.A.S.  
Entaban Biocombustibles del Pirineo  
Corfica 1, S.L.  
Servicios Dinsa, S.A. de C.V.  
Metro de Sevilla Sdad Conces Junta Andalucia, S.A.  
HPAL Freehold Pty. Ltd.  
Menette Pty. Limited  
John Holland Veolia Water Australia Joint Venture (Hong Kong Sludge)  
Leighton OSE Joint Venture - Indore  
Leighton OSE Joint Venture - Agra  
Aurelis Real Estate GmbH & Co. KG  
Streif Baulogistik Österreich GmbH  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln P 1 GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln Rodenkirchen GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Frankfurt am Main GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP Bundeswehrpartner FWK München GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP 1. Holding GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP 1. Holding Verwaltungsgesellschaft mbH  
HOCHTIEF PPP Verwaltungs GmbH  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln Rodenkirchen Verwaltungs GmbH  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Frankfurt am Main Verwaltungs GmbH  
HOCHTIEF PPP Bundeswehrpartner FWK München Verwaltungs GmbH  
Dravo, S.A.  
Beijing Citic Xinlong Contracting Co., Ltd.  
HTP Projekt 1 (eins) GmbH & Co KG  
BAB A7 Neumünster-Hamburg Autobahnverwaltungsgesellschaft mbH  
HTP Projekt 1 Verwaltungs GmbH  
North Parramatta No. 1 Pty. Ltd.  
North Parramatta No. 1 Unit Trust  
BGC & John Holland & Macmahon Joint Venture (Roy Hill Rail JV)  
Leighton Kumagai JV (Route 9 - Eagle's Nest Tunnel)  
Leighton Kumagai JV (Wanchai East & North Point Trunk Sewerage)  
Inspire Schools Finance Pty Limited  
Leighton Offshore Arabia Co. Ltd.

**NOTA EXPLICATIVA A LA  
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE  
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.  
CORRESPONDIENTE AL  
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL  
30 DE JUNIO DE 2014**

## **Estados Financieros individuales**

### **Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual**

#### Normativa contable aplicada

La Información Financiera Seleccionada Individual (en adelante, la información financiera seleccionada) se ha elaborado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y su posterior modificación por el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, adaptado a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto, y en la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 30 de junio de 2014.

En relación con la preparación de la información financiera seleccionada individual destaca la consideración, de acuerdo con la consulta publicada por el ICAC en su Boletín Oficial número 79 de septiembre de 2009, como parte del importe neto de la cifra de negocios, de los dividendos recibidos y los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas.

El detalle de la cifra de negocios individual es el siguiente:

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	291.257	269.829
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	23.737	46.296
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	71.917	107.071
<b>Total</b>	<b>386.911</b>	<b>423.196</b>

Esta Información Financiera Seleccionada Individual ha sido preparada en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.