



Informe de Resultados *2013*

27 de Febrero de 2014

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	4
2	Estados Financieros Consolidados	7
2.1	Cuenta de Resultados	7
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	9
2.1.3	Resultados financieros	9
2.1.4	Resultado por puesta en equivalencia	10
2.1.5	Resultado neto atribuible	10
2.2	Balance de Situación	12
2.2.1	Activos no corrientes	12
2.2.2	Activos Mantenidos para la Venta	13
2.2.3	Capital Circulante	14
2.2.4	Endeudamiento Neto	15
2.2.5	Patrimonio Neto	15
2.3	Flujos Netos de Efectivo	16
2.3.1	Actividades operativas	16
2.3.2	Inversiones	17
2.3.3	Otros flujos de efectivo	17
3	Evolución Áreas de Negocio	18
3.1	Construcción	18
3.2	Servicios Industriales	21
3.3	Medio Ambiente	23
4	Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo	25
5	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	25
6	Responsabilidad Social Corporativa	26
6.1	Ética	27
6.2	Eficiencia	27
6.3	Empleados	28
7	Información sobre vinculadas	29
8	Anexos	30
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	30
8.2	Estados Financieros por área de actividad	31
8.2.1	Cuenta de Resultados	31
8.2.2	Balance de Situación	32
8.3	Cartera de Concesiones de Iridium	33
8.4	Evolución Bursátil	34
8.5	Efecto Tipo de Cambio	35
8.6	Principales Adjudicaciones	36
8.6.1	Construcción	36
8.6.2	Servicios Industriales	40
8.6.3	Medio Ambiente	42

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		Principales magnitudes operativas y financieras				
Millones de Euros	2012	2013	Var.	4T12	4T13	Var.
Ventas	38.396	38.373	-0,1%	9.928	10.327	+4,0%
Cartera¹	74.588	63.419	-15,0%	74.588	63.419	-15,0%
Meses	21	18		21	18	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	3.088	3.002	-2,8%	828	838	+1,1%
Margen	8,0%	7,8%		8,3%	8,1%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.579	1.746	+10,5%	453	562	+24,2%
Margen	4,1%	4,5%		4,6%	5,4%	
Bº Neto Recurrente²	582	580	-0,3%	98	133	+35,7%
Bº Neto Atribuible³	(1.928)	702	n.a.	(828)	154	n.a.
BPA	(6,62 €)	2,26 €	n.a.	(2,83 €)	0,49 €	n.a.
Fondos Generados por las Actividades	1.506	1.959	+30,1%	188	551	+194%
Inversiones Netas	(2.285)	476	n.a.	(1.815)	577	n.a.
Inversiones	2.496	2.484	-0,5%	533	608	+14,0%
Desinversiones	4.781	2.008	-58,0%	2.349	32	-98,7%
Endeudamiento Neto	4.952	4.235	-14,5%	-4.262	-1.062	
Deuda Neta de los Negocios	4.171	3.550	-14,9%	-4.144	-926	
Financiación de Proyectos	781	685	-12,3%	-117	-136	

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS. Los datos de deuda en las columnas 4T corresponden a variaciones intertrimestrales.

1 Incluye la cartera proporcional a la participación en proyectos conjuntos ("joint ventures") que el Grupo no consolida globalmente. La variación comparable es de un -2,0%, equivalente a € 1.482 millones.

2 Bº Neto excluyendo los resultados extraordinarios y la contribución neta de las participadas Abertis e Iberdrola.

3 Se ha realizado una "re-expresión" del balance, de la cuenta de resultados y del estado de flujos de efectivo como consecuencia de la entrada en vigor de la norma IAS 19 revisada, que se aplica retroactivamente. Esta norma afecta al reconocimiento y valoración de los planes de pensiones de prestación definida y solo tiene un impacto significativo en el rendimiento de activos asociados a los planes que son reconocidos en la cuenta de resultados, que como consecuencia del cambio, son determinados en base al tipo de interés usado para descontar el pasivo de la prestación definida, en lugar de las expectativas de mercado. El efecto en el Grupo ACS es una pérdida de € 1,5 millones en el año 2012, también recogida en el patrimonio neto.

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 38.373 millones, un 0,1% menor que en 2012 como consecuencia de la variación de los tipos de cambio, especialmente la depreciación del dólar australiano. Sin este impacto, las ventas hubiesen crecido un 6,1%. La actividad fuera de España representa el 86,3% de las ventas con un crecimiento del 2,2%.
- La cartera alcanza los € 63.419 millones, lo que supone un descenso de un 15,0% en los últimos doce meses. De la reducción total de € 11.169 millones, € 6.877 millones se deben a las variaciones de los tipos de cambio frente al euro, que provienen principalmente de la depreciación del dólar australiano (-17,7%) y del dólar norteamericano (-4,0%). Por otro lado, las variaciones por cambios de perímetro alcanzan los € 2.811 millones y corresponden básicamente a las ventas de los negocios de Servicios de HOCHTIEF Europa, de Telecomunicaciones de Leighton y a la salida de Dragados de las concesiones en Grecia. En términos comparables el descenso es del 2,0%, equivalente a € 1.482 millones, principalmente en España por la reducción del gasto público y en Australia por la caída de contratación en el sector de la minería.

Grupo ACS		Evolución Cartera y Producción			
Millones de Euros	2012	2013	Var.	Var. Comp.*	
Cartera	74.588	63.419	-15,0%	-2,0%	
Directa	65.626	54.007	-17,7%	-3,7%	
Proporcional**	8.962	9.412	+5,0%	+10,8%	
Producción	42.563	41.729	-2,0%	+4,1%	
Directa	38.396	38.373	-0,1%	+6,1%	
Proporcional**	4.167	3.356	-19,5%	-16,3%	

* Variación comparable sin considerar efectos por tipo de cambio y/o modificación de perímetro

** Cartera y producción equivalente a la participación proporcional de los proyectos conjuntos ("joint ventures") no consolidadas globalmente

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo contabiliza € 3.002 millones, lo que supone un descenso del 2,8% frente al mismo periodo de 2012. Esta reducción proviene de la actividad de Construcción, que reduce su margen operativo debido a la depreciación del dólar australiano, a la venta del negocio de telecomunicaciones de Leighton, cuyo margen bruto es mucho mayor que la media, y a la caída de la actividad en España. Sin el impacto por la variación de tipos de cambio, el EBITDA hubiese crecido un 3,1%.
- A su vez, el beneficio de explotación (EBIT) crece un 10,5%, gracias a un menor saldo de amortizaciones en HOCHTIEF, principalmente por la reducción de las amortizaciones del PPA y la venta de la actividad de telecomunicaciones ya mencionada. Sin el efecto de las variaciones de los tipos de cambio frente al euro, el EBIT hubiese crecido un 16,9%.
- El beneficio neto atribuible del Grupo contabilizó € 702 millones, mientras que la cifra de 2012 se vió fuertemente afectada por la reestructuración de la inversión de ACS en Iberdrola llevada a cabo en 2012.

Grupo ACS			Conciliación Bº Neto			
Millones de Euros	2012	2013	Var.	4T12	4T13	Var.
<i>Bº Neto Recurrente Construcción</i>	249	261	+4,9%	50	80	+59,1%
<i>Bº Neto Recurrente Servicios Industriales</i>	416	418	+0,5%	87	84	-3,5%
<i>Bº Neto Recurrente Medio Ambiente</i>	72	79	+8,9%	5	15	+213,2%
<i>Bº Neto Recurrente Corporación</i>	(154)	(177)	+14,3%	(44)	(45)	+3,7%
<i>Gastos de estructura netos</i>	(39)	(33)	-14,5%	(10)	(8)	-21,6%
<i>Resultados financieros netos</i>	(136)	(141)	+4,0%	(40)	(35)	-12,5%
<i>Otros</i>	21	(2)	n.s.	6	(3)	n.s.
Bº Neto Recurrente	582	580	-0,3%	98	133	+35,7%
<i>Contribución neta ordinaria ABE</i>	44	0				
<i>Contribución neta ordinaria IBE</i>	31	25		20	26	
<i>Plusvalías y otros extraordinarios</i>	(2.585)	96		(946)	(5)	
Bº Neto Atribuible	(1.928)	702	n.a.	(828)	154	n.a.

- Eliminando las contribuciones de Abertis e Iberdrola, y todos los resultados extraordinarios en ambos periodos, que en 2013 incluyen fundamentalmente la evolución positiva del valor razonable de los derivados y la dotación de provisiones por riesgos, el resultado recurrente del Grupo ACS en 2013 ha ascendido a € 580 millones, un 0,3% menor que en 2012 como consecuencia de la mayor tasa fiscal equivalente.
- La deuda neta del Grupo ACS ha descendido un 14,5% en los últimos doce meses hasta los € 4.235 millones, fruto de las desinversiones realizadas en el periodo.

1.2 Hechos relevantes

- El 23 de enero de 2013 el Grupo ACS vendió a tres entidades financieras 20,2 millones de acciones de su autocartera por un importe de € 360 millones, equivalente a 17,83 € por acción. Adicionalmente, suscribió un contrato de derivados sobre igual número de acciones de ACS, liquidable únicamente en dinero y a un plazo de dos años prorrogable por un año más.
- El 14 de marzo HOCHTIEF AG emitió un bono corporativo por importe de € 750 millones, con un vencimiento a 7 años y un cupón del 3,875% anual.
- El 21 de marzo, ACS formalizó un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de € 500 millones, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. Banco Santander es el coordinador de la operativa del programa (*arranger*), entidad que actúa también como intermediario designado (*dealer*). A través de este programa, ACS emite regularmente pagarés

(notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. El saldo a 31 de diciembre de 2013 era de € 308 millones.

- El día 10 de mayo de 2013 el Grupo ACS celebró la Junta General de Accionistas, donde se aprobó el reparto de un dividendo de 1,15 € por acción. Su distribución se realizó el pasado mes de julio empleando el sistema de dividendo flexible, por el cual un 55,07% de los titulares de acciones de ACS escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del Compromiso de Compra, lo que supuso para ACS la adquisición de 173.299.108 derechos por un importe bruto total de € 192,7 millones. Los restantes accionistas optaron por la alternativa en acciones, para lo cual se emitieron 7.853.637 títulos de ACS que comenzaron a cotizar el 26 de julio de 2013. Posteriormente, el 29 de agosto de 2013 se aprobó la amortización del mismo número de acciones de autocartera de ACS, que se cancelaron durante el mes de septiembre de 2013. En consecuencia, las acciones de ACS admitidas a cotización desde el 23 de septiembre de 2013 son las mismas que a principios del ejercicio y ascienden a 314.664.594.
- El 13 de junio de 2013 HOCHTIEF anunció un plan para adquirir acciones propias equivalentes a aproximadamente un 5,6% de su capital social. Dicho plan se completó el pasado mes de diciembre, por lo que al cierre de 2013 la compañía mantenía un 10% de autocartera.
- El 21 de junio de 2013 Leighton lanzó una emisión de deuda con una sindicación de bancos, por AU\$ 1.000 millones, con el objetivo de financiar necesidades de circulante y generales de la compañía, refinanciando así un instrumento similar que vencía en diciembre de 2013, y que contaba con un capital de AU\$ 600 millones.
- El 28 de junio de 2013, Leighton Holdings completó la venta a Ontario Teachers' Pension Plan de aproximadamente un 70% de sus activos de telecomunicaciones, que incluyen las compañías Nextgen Networks, Metronode e Infoplex. El precio de venta supone valorar el 100% de dichos activos a AU\$ 771 millones.
- El día 23 de julio de 2013 Dragados lanzó una OPA de exclusión sobre su participada polaca POL-AQUA. El día 19 de septiembre finalizó la oferta pública de adquisición, en la cual se adquirieron 8,3 millones de acciones, representantes de un 30,18% del capital social por € 6,9 millones. Posteriormente se realizó el proceso de compra forzosa del 3,82% restante del capital hasta alcanzar el 100% del capital de POL-AQUA.
- El 25 de julio de 2013, el Grupo Cobra colocó con éxito el "Project Bond" del Proyecto Castor, el primero de estas características emitido con la garantía del programa PBCE (Project Bond Credit Enhancement), del Banco Europeo de Inversiones. El importe de la emisión fue de € 1.400 millones, con un plazo de 21,5 años y una tasa final de 5,756% (rating BBB+ Fitch y BBB S&P). Por otra parte, en los últimos meses de 2013 se produjeron determinados acontecimientos que han determinado la suspensión de la actividad de la planta por orden del Ministerio de Industria, Energía y Turismo, impidiendo así su entrada en funcionamiento. El Grupo ACS espera que, tras los oportunos estudios técnicos y la correspondiente auditoría técnica y contable realizada, dichos problemas sean solucionados satisfactoriamente. En cualquier caso, el Grupo ACS entiende que Escal UGS (propietaria del proyecto Castor) tiene derecho a devolver la concesión en cualquier momento, con derecho al cobro del valor neto contable y, en consecuencia, considera que el valor de la inversión es totalmente recuperable.
- El pasado 30 de septiembre HOCHTIEF AG completó la venta de sus activos aeroportuarios a una filial del fondo de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board por un importe neto de € 1.083 millones.

- También en septiembre de 2013 HOCHTIEF anunció el cierre definitivo de la venta su línea de negocio de Servicios a SPIE S.A., por un importe de € 236 millones.
- El 4 de octubre de 2013 ACS Actividades Finance B.V. (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.) realizó una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, por importe de 721,1 millones de euros, con las siguientes características:
 - ✓ Plazo de 5 años con vencimiento el 22 de octubre de 2018, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de amortización al vencimiento de los Bonos será el 100% del nominal, salvo que sean canjeados.
 - ✓ Interés fijo nominal anual del 2,625%, pagadero por trimestres vencidos.
 - ✓ El precio de canje es de 5,7688 € por cada acción de Iberdrola, lo que representa una prima del 35% sobre la cotización de referencia de la sesión en la que se lanzó la emisión. ACS tendrá a partir del 12 de noviembre de 2016 la opción de amortizar anticipadamente los bonos si el valor de las acciones de Iberdrola superara el 130% del precio de canje vigente durante al menos 20 días bursátiles en cualquier periodo de 30 días bursátiles consecutivos.
 - ✓ Los bonistas tienen una opción de amortización en el tercer año o en el supuesto de que tenga lugar un cambio de control de ACS.
 - ✓ Los bonos cotizan en el mercado no regulado *Freiverkehr* de la Bolsa de Valores de Frankfurt.
- Desde mediados de 2012 el Grupo ACS mantiene con varias entidades financieras un conjunto de contratos de derivados financieros sobre Iberdrola *-call spread-* que ofrecían una exposición al alza desde 3,26€ hasta 4,73€ por acción, para un valor nominal de 597,3 millones de acciones subyacentes. Como resultado de la positiva evolución de la cotización de dicho subyacente, el 20 de diciembre las partes acordaron sustituir la anterior estructura por una nueva *-put spread-* que mantiene el mismo perfil de exposición así como los plazos de vencimiento, aunque ajustando ligeramente los precios de ejercicio y el número de acciones subyacente como resultado de los cambios en la política de dividendos practicada por Iberdrola. Este cambio ha permitido al Grupo monetizar el valor de estos derivados por un valor conjunto de € 856 millones, incluidos en el balance de cierre del ejercicio 2013.
- El día 12 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,446 € por acción. Su distribución se ha realizado durante el mes de febrero de 2014 empleando el sistema de dividendo flexible, por el cual un 49,5% de los titulares de acciones de ACS escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del Compromiso de Compra, lo que ha supuesto para ACS la adquisición de 155.768.093 derechos por un importe bruto total de € 69,5 millones. Los restantes accionistas han optado por la alternativa en acciones, para lo cual se han emitido 2.562.846 títulos de ACS que comenzaron a cotizar el pasado 26 de febrero de 2014.
- Como consecuencia de la publicación propuesta de orden ministerial para la aprobación de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, con fecha 3 de febrero de 2014 y sujeta a periodo de consulta, el Grupo ACS ha realizado una estimación preliminar del impacto que tal regulación pudiera tener sobre sus parques eólicos y plantas termosolares y ha dotado una provisión de € 199 millones.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
Millones de Euros	2012		2013		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	38.396	100,0 %	38.373	100,0 %	-0,1%
Otros ingresos	404	1,1 %	571	1,5 %	+41,4%
Valor Total de la Producción	38.800	101,1 %	38.943	101,5 %	+0,4%
Gastos de explotación	(27.031)	(70,4 %)	(27.602)	(71,9 %)	+2,1%
Gastos de personal	(8.681)	(22,6 %)	(8.340)	(21,7 %)	-3,9%
Beneficio Bruto de Explotación	3.088	8,0 %	3.002	7,8 %	-2,8%
Dotación a amortizaciones	(1.469)	(3,8 %)	(1.208)	(3,1 %)	-17,8%
Provisiones de circulante	(40)	(0,1 %)	(48)	(0,1 %)	+19,9%
Beneficio Ordinario de Explotación	1.579	4,1 %	1.746	4,5 %	+10,5%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	37	0,1 %	(200)	(0,5 %)	n.a.
Otros resultados	(25)	(0,1 %)	98	0,3 %	n.a.
Beneficio Neto de Explotación	1.591	4,1 %	1.645	4,3 %	+3,3%
Ingresos Financieros	508	1,3 %	361	0,9 %	-29,0%
Gastos Financieros	(1.295)	(3,4 %)	(1.124)	(2,9 %)	-13,2%
Resultado Financiero Ordinario	(787)	(2,0 %)	(763)	(2,0 %)	-3,0%
Diferencias de Cambio	0	0,0 %	(25)	(0,1 %)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	105	0,3 %	555	1,4 %	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(3.770)	(9,8 %)	256	0,7 %	n.a.
Resultado Financiero Neto	(4.451)	(11,6 %)	23	0,1 %	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	339	0,9 %	96	0,3 %	-71,7%
BAI Operaciones Continuas	(2.520)	(6,6 %)	1.764	4,6 %	n.a.
Impuesto sobre Sociedades	1.005	2,6 %	(517)	(1,3 %)	n.a.
BDI Operaciones Continuas	(1.515)	(3,9 %)	1.247	3,2 %	n.a.
BDI Actividades Interrumpidas	107	0,3 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	(1.408)	(3,7 %)	1.247	3,2 %	n.a.
Intereses Minoritarios	(520)	(1,4 %)	(545)	(1,4 %)	+4,8%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	(1.928)	(5,0 %)	702	1,8 %	n.a.

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS en el periodo ha ascendido a € 38.373 millones, un 0,1% menor que en 2012. Esta cifra se ve afectada por la caída de la actividad en España, y también por el impacto de los tipos de cambio. Sin dicho impacto, las ventas hubiesen crecido un 6,1%.
- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde Asia Pacífico representa el 39,2% de las ventas, América un 34% y Europa un 25,6%. España representa un 13,7% de las ventas totales del Grupo.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	2012	%	2013	%	Var.
España	5.975	15,6 %	5.245	13,7 %	-12,2%
Resto de Europa	4.349	11,3 %	4.549	11,9 %	+4,6%
América	12.298	32,0 %	13.054	34,0 %	+6,1%
Asia Pacífico	15.551	40,5 %	15.061	39,2 %	-3,2%
África	223	0,6 %	463	1,2 %	+108,1%
TOTAL	38.396		38.373		-0,1%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.
España	1.810	1.393	-23,1%	2.938	2.739	-6,8%	1.254	1.148	-8,5%
Resto de Europa	3.370	3.560	+5,7%	782	693	-11,5%	196	296	+50,5%
América	9.146	9.754	+6,7%	2.992	3.014	+0,7%	162	286	+76,3%
Asia Pacífico	15.355	14.851	-3,3%	166	210	+26,2%	30	0	n.s.
África	2	1	n.s.	172	411	+139,1%	48	52	+8,3%
TOTAL	29.683	29.559	-0,4%	7.050	7.067	+0,2%	1.691	1.781	+5,3%

- Por áreas de actividad, en Construcción destaca el crecimiento en Europa y en Norteamérica, que compensa la caída en España. Servicios Industriales compensa la caída de su actividad en España y Europa con proyectos principalmente en Latinoamérica, Oriente Medio y la incipiente actividad en países como Sudáfrica. Medio Ambiente compensa la caída en el mercado nacional, fruto de los recortes presupuestarios de las administraciones, con un fuerte crecimiento en Europa y América, que se verá afianzado por las recientes adjudicaciones obtenidas.
- La cartera, que asciende a € 63.419 millones, ha registrado una caída del 15,0% como consecuencia de las desinversiones completadas durante el período y de la evolución del tipo de cambio del euro con distintas monedas, principalmente el dólar australiano y el dólar norteamericano. En términos comparables, excluyendo el efecto por variaciones de tipos de cambio, además de las modificaciones de perímetro, la caída sería del 2,0%, equivalente a € 1.482 millones.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	dic-12	%	dic-13	%	Var.
España	11.448	15,3 %	10.177	16,0 %	-11,1%
Resto de Europa	12.162	16,3 %	9.044	14,3 %	-25,6%
América	17.208	23,1 %	16.255	25,6 %	-5,5%
Asia Pacífico	33.145	44,4 %	27.544	43,4 %	-16,9%
África	626	0,8 %	398	0,6 %	-36,4%
TOTAL	74.588		63.419		-15,0%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	dic-12	dic-13	Var.	dic-12	dic-13	Var.	dic-12	dic-13	Var.
España	3.598	3.354	-6,8%	2.545	2.327	-8,6%	5.304	4.496	-15,2%
Resto de Europa	8.527	5.569	-34,7%	631	597	-5,4%	3.004	2.879	-4,2%
América	13.615	11.937	-12,3%	3.243	3.310	+2,1%	350	1.008	+188,1%
Asia Pacífico	32.486	26.703	-17,8%	209	841	+301,6%	449	0	n.s.
África	0	0	n.a.	533	337	-36,7%	94	61	-35,0%
TOTAL	58.227	47.563	-18,3%	7.161	7.413	+3,5%	9.201	8.443	-8,2%

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	2012	2013	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	3.088	3.002	-2,8%	
<i>Margen EBITDA</i>	8,0%	7,8%		
Dotación a amortizaciones	(1.469)	(1.208)	-17,8%	
<i>Construcción</i>	(1.290)	(1.009)	-21,8%	
<i>Servicios Industriales</i>	(49)	(56)	+14,0%	
<i>Medio Ambiente</i>	(128)	(141)	+10,3%	
<i>Corporación</i>	(1)	(1)	-18,7%	
Provisiones de circulante	(40)	(48)	+19,9%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.579	1.746	+10,5%	
<i>Margen EBIT</i>	4,1%	4,5%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) decrece un 2,8% debido al efecto de la variación del tipo de cambio, principalmente en HOCHTIEF (sin dicho efecto, el EBITDA crecería un 3,1%). Por el contrario, tanto Servicios Industriales (+3,7%) como Medio Ambiente (+14,0%) crecen de forma sólida gracias al cambio de mix que ambas están experimentando, hacia actividades más rentables (EPCs y Plantas de Tratamiento).
- La dotación a amortizaciones de Construcción incluye la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición de HOCHTIEF (“PPA”), que a diciembre de 2013 ascendía a € 193,5 millones brutos, es decir un 31,6% menor que en el ejercicio anterior.
- El beneficio de explotación (EBIT) del Grupo en el periodo alcanza los € 1.746 millones, un 10,5% mayor que en 2012 apoyado en la sustancial reducción de las amortizaciones en Construcción, principalmente en Leighton y en el ya mencionado impacto del PPA. Sin el efecto de la variación de los tipos de cambio, el crecimiento hubiese sido de un 16,9%.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	2012	2013	Var.	
Ingresos Financieros	508	361	-29,0%	
Gastos Financieros	(1.295)	(1.124)	-13,2%	
Resultado Financiero Ordinario	(787)	(763)	-3,0%	
<i>Construcción</i>	(245)	(324)	+32,4%	
<i>Servicios Industriales</i>	(179)	(156)	-12,7%	
<i>Medio Ambiente</i>	(106)	(59)	-44,8%	
<i>Corporación</i>	(257)	(224)	-12,8%	

- Los ingresos financieros se reducen un 29,0% debido a la menor contribución de los dividendos de Iberdrola en comparación con el año pasado, después de la reducción de la participación de ACS durante el pasado ejercicio 2012.
- Los gastos financieros se reducen en un 13,2% debido a la sustancial disminución de la deuda bruta promedio como consecuencia de las desinversiones realizadas en 2012, especialmente en Iberdrola.

- En consecuencia, el resultado financiero ordinario se ha reducido en un 3%.

Grupo ACS		Resultados financieros	
Millones de Euros	2012	2013	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(787)	(763)	-3,0%
<i>Diferencias de Cambio</i>	0	(25)	n.a.
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	105	555	n.a.
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	(3.770)	256	n.a.
Resultado Financiero Neto	(4.451)	23	n.a.

- El resultado financiero neto incluye una variación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 555 millones, como consecuencia de las variaciones en el valor de los derivados tanto en Iberdrola como en acciones propias.
- Los resultados por deterioro y enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 256 millones, incluyen las plusvalías antes de impuestos y minoritarios por la venta de NEXTGEN por parte de Leighton (€ 154 millones), Aeropuertos por parte de HOCHTIEF (€ 123 millones, principalmente por la venta de la participación del aeropuerto de Sydney) y Servicios en HOCHTIEF Europa (€ 158 millones). El impacto neto en ACS, después de deducir los impuestos y la participación de los minoritarios (muy significativa en el caso del aeropuerto de Sydney) asciende a € 81 millones. También recoge la dotación de provisiones por riesgos y variaciones en la valoración de ciertos activos financieros.

2.1.4 Resultado por puesta en equivalencia

- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones de HOCHTIEF, así como los ajustes por PPA de algunos de estos activos. También se incluyen los resultados de diversos proyectos en Leighton y HOCHTIEF América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

Grupo ACS		Empresas Asociadas	
Millones de Euros	2012	2013	Var.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	339	96	-71,7%
Construcción	264	74	-72,0%
Servicios Industriales	4	3	-23,6%
Medio Ambiente	27	19	-29,7%
Abertis	44	0	n.a.

- La reducción experimentada en Construcción se debe a variaciones en la valoración de ciertos activos financieros por puesta en equivalencia de acuerdo a las condiciones actuales de mercado. La reducción en Medio Ambiente se debe al cambio de consolidación de la actividad de Urbaser en Chile, que consolida globalmente en las cuentas del Grupo desde enero de 2013.

2.1.5 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto atribuible de 2013 asciende a € 702 millones. En 2012 el resultado neto atribuible incluía el impacto de la venta parcial y posterior ajuste de valor de Iberdrola, por lo que no es comparable con el registrado en 2013.

Grupo ACS			
Millones de Euros	2012	2013	Var.
<i>Bº Neto Recurrente Construcción</i>	249	261	+4,9%
<i>Bº Neto Recurrente Servicios Industriales</i>	416	418	+0,5%
<i>Bº Neto Recurrente Medio Ambiente</i>	72	79	+8,9%
<i>Bº Neto Recurrente Corporación</i>	(154)	(177)	+14,3%
<i>Gastos de estructura netos</i>	(39)	(33)	-14,5%
<i>Resultados financieros netos</i>	(136)	(141)	+4,0%
<i>Otros</i>	21	(2)	n.s.
Bº Neto Recurrente	582	580	-0,3%
<i>Contribución neta ordinaria ABE</i>	44	0	
<i>Contribución neta ordinaria IBE</i>	31	25	
<i>Plusvalías y otros extraordinarios</i>	(2.585)	96	
Bº Neto Atribuible	(1.928)	702	n.a.

- Eliminando las contribuciones de Abertis en 2012 e Iberdrola en ambos ejercicios y todos los resultados extraordinarios en ambos periodos, que en 2013 incluyen fundamentalmente la evolución positiva del valor razonable de los derivados y la dotación de provisiones por riesgos, el beneficio neto recurrente del Grupo ACS asciende a € 580 millones, un 0,3% menor que el equivalente registrado en 2012. Esta caída se produce por la mayor tasa fiscal equivalente.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 545 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de Leighton.
- La tasa efectiva, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras y por puesta en equivalencia, asciende al 33,0%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
Millones de Euros	dic-12		dic-13		Var.
Inmovilizado Intangible	5.049	12,1 %	4.949	12,4 %	-2,0%
Inmovilizado Material	3.131	7,5 %	2.587	6,5 %	-17,4%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.732	4,2 %	1.366	3,4 %	-21,1%
Activos Financieros no Corrientes	1.961	4,7 %	2.508	6,3 %	+27,9%
Imposiciones a Largo Plazo	363	0,9 %	559	1,4 %	+54,2%
Deudores por Instrumentos Financieros	471	1,1 %	41	0,1 %	-91,4%
Activos por Impuesto Diferido	2.467	5,9 %	2.380	6,0 %	-3,5%
Activos no Corrientes	15.173	36,5 %	14.391	36,2 %	-5,2%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	6.601	15,9 %	5.310	13,4 %	-19,6%
Existencias	1.920	4,6 %	1.817	4,6 %	-5,4%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.414	27,5 %	11.316	28,5 %	-0,9%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.705	4,1 %	2.980	7,5 %	+74,7%
Deudores por Instrumentos Financieros	9	0,0 %	12	0,0 %	+32,9%
Otros Activos Corrientes	212	0,5 %	177	0,4 %	-16,8%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.528	10,9 %	3.769	9,5 %	-16,8%
Activos Corrientes	26.391	63,5 %	25.381	63,8 %	-3,8%
ACTIVO	41.563	100 %	39.771	100 %	-4,3%
Fondos Propios	3.382	8,1 %	3.803	9,6 %	+12,4%
Ajustes por Cambios de Valor	(726)	(1,7 %)	(535)	(1,3 %)	-26,3%
Intereses Minoritarios	3.055	7,4 %	2.221	5,6 %	-27,3%
Patrimonio Neto	5.712	13,7 %	5.489	13,8 %	-3,9%
Subvenciones	54	0,1 %	50	0,1 %	-8,2%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.957	16,7 %	7.411	18,6 %	+6,5%
Pasivos por impuesto diferido	1.232	3,0 %	1.381	3,5 %	+12,1%
Provisiones no Corrientes	1.892	4,6 %	1.795	4,5 %	-5,1%
Acreedores por Instrumentos Financieros	594	1,4 %	498	1,3 %	-16,2%
Otros pasivos no Corrientes	187	0,5 %	188	0,5 %	+0,6%
Pasivos no Corrientes	10.917	26,3 %	11.323	28,5 %	+3,7%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	4.089	9,8 %	3.878	9,8 %	-5,2%
Provisiones corrientes	1.214	2,9 %	1.102	2,8 %	-9,2%
Pasivos financieros corrientes	4.591	11,0 %	4.132	10,4 %	-10,0%
Acreedores por Instrumentos Financieros	24	0,1 %	71	0,2 %	+195,6%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.742	35,5 %	13.220	33,2 %	-10,3%
Otros Pasivos Corrientes	275	0,7 %	556	1,4 %	+102,0%
Pasivos Corrientes	24.935	60,0 %	22.959	57,7 %	-7,9%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.563	100 %	39.771	100 %	-4,3%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.726 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.434 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF y € 781 millones provienen de la fusión de ACS con Dragados.
- En el Balance se recoge la exposición de ACS en Iberdrola en las siguientes partidas:
 - a) En los activos financieros no corrientes se incluyen las acciones de la participación directa de ACS en Iberdrola (188 millones de acciones a 31/12/13) a precio de mercado, de las

cuales 125 millones de acciones se encuentran pignoradas en el bono canjeable emitido en octubre de 2013.

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

- ✓ El “*equity swap*” de 164 millones de acciones, sobre los que ACS mantiene el usufructo en el vehículo de Natixis.
- ✓ El “*put spread*”, que sustituyó al “*call spread*” en el procedimiento de monetización completado en diciembre, para un valor nominal de 595,6 millones de acciones subyacentes.

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

- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, así como la participación en Clece.
- El saldo neto del impuesto diferido asciende a € 998 millones y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

2.2.2 Activos Mantenidos para la Venta

- El Grupo mantiene su estrategia de rotación de las inversiones en proyectos que, una vez alcanzada su madurez operativa, se procede a su desinversión total o parcial. Durante 2013 el Grupo ha desinvertido en los activos aeroportuarios por un importe de € 1.083 millones, con la consiguiente reducción del saldo neto de los activos mantenidos para la venta.
- Al cierre de 2013, el detalle de las principales magnitudes financieras relacionadas con los activos mantenidos para la venta es el siguiente:

Grupo ACS					diciembre 2013
Millones de Euros	Energías Renovables	Concesiones de Transporte	Concesiones de Energía	Otros Activos	TOTAL
Activos mantenidos para la venta	3.161	944	702	502	5.310
Pasivos vinculados con AMV	2.626	786	317	150	3.878
Activos Netos mantenidos para la venta	535	158	385	352	1.431
Deuda Neta vinculada con AMV	2.073	593	219	87	2.973
EBITDA de los AMV	230	48	6	15	299
<i>Deuda Neta / EBITDA</i>	<i>9,0x</i>	<i>12,2x</i>	<i>35,1x</i>	<i>6,0x</i>	<i>9,9x</i>

- La deuda neta correspondiente a estos proyectos mantenidos para la venta asciende a € 2.973 millones, mientras que el beneficio bruto de explotación obtenido por estos activos en 2013 asciende a € 299 millones.
- Como consecuencia de la publicación propuesta de orden ministerial para la aprobación de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, publicada el 3 de febrero de 2014 y sujeta a periodo de consulta, el Grupo ACS ha realizado una estimación preliminar del impacto que tal regulación pudiera tener sobre sus parques eólicos y plantas termosolares y ha dotado una provisión de € 199 millones ya recogida

en el valor de los activos netos mantenidos para la venta. Además, determinados procesos de desinversión se han visto ralentizados e incluso pospuestos hasta que efectivamente se clarifique el marco normativo afecto.

2.2.3 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	
Construcción	(1.519)	(199)	(244)	(122)	(600)	
Servicios Industriales	(1.445)	(1.235)	(1.330)	(1.139)	(1.091)	
Medio Ambiente	108	232	168	176	72	
Corporación/Ajustes	158	(9)	(23)	1	(7)	
TOTAL	(2.698)	(1.211)	(1.430)	(1.083)	(1.627)	

Nota: Construcción no incluye el capital circulante derivado del PPA de HOCHTIEF

- El capital circulante neto ha disminuido su saldo acreedor durante el presente ejercicio 2013 en € 1.072 millones, que corresponde básicamente a la variación del circulante operativo en el período (€ 948 millones) debido a:
 - a) La caída de actividad en España, que implica una reducción del saldo acreedor en el capital circulante operativo de la actividad de Construcción.
 - b) El incremento de la obra ejecutada pendiente de certificar en Leighton (“*underclaims*”), muy relevante en varios proyectos de energía en Australia.
 - c) La reducción del saldo de anticipos y de provisiones a corto plazo en la actividad de Servicios Industriales.
- La cifra de *factoring* y titulización a cierre del periodo ascendía a € 458 millones, un menor saldo que en 2012 como consecuencia de una menor actividad en España y la ejecución del plan de pago a proveedores por parte de la Administración, que también ha permitido reducir en el último trimestre de 2013 el saldo deudor del capital circulante de la actividad de Medio Ambiente.
- En el último trimestre el capital circulante operativo ha mejorado sustancialmente (€ 615 millones) debido, además de la estacionalidad propia del sector, a las medidas implantadas en todas las actividades del Grupo para tener un mayor control y una gestión más eficiente.

2.2.4 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<i>31 de diciembre de 2013</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	933	80	314	1.989	3.316
Deuda con entidades de crédito a C/P	978	820	664	414	2.876
Deuda con entidades de crédito	1.911	900	978	2.403	6.192
Bonos y Obligaciones	2.261	0	0	959	3.220
Financiación sin recurso	397	263	25	572	1.257
Otros pasivos financieros	412	63	74	0	550
Total Deuda Bruta Externa	4.981	1.226	1.077	3.935	11.219
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	(105)	(134)	(662)	1.137	236
Total Deuda Bruta	4.876	1.092	415	5.072	11.456
IFT e Imposiciones a plazo	1.276	242	246	1.689	3.452
Efectivo y otros activos líquidos	2.771	191	791	16	3.769
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.047	432	1.036	1.705	7.221
ENDEUDAMIENTO NETO	829	660	(621)	3.367	4.235

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium.

- La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a € 4.235 millones, es decir un 14,5% menos que en 2012 después de haber reducido el saldo neto en € 717 millones.
- Del total de la deuda neta de actividades operativas, € 401 millones corresponden a la deuda neta de HOCHTIEF, mientras que € 467 millones provienen del resto de actividades operativas del Grupo.
- La Corporación presenta una deuda neta de € 3.367 millones, que incluye € 1.024 millones procedentes de la adquisición de la participación que ACS posee en HOCHTIEF AG, el préstamo sindicado refinanciado hasta julio de 2015 y otros préstamos bilaterales.
- Durante 2013 se ha reducido significativamente la financiación bancaria en más de € 1.100 millones sustituyéndola por un mayor acceso a los mercados de capitales de renta fija. A cierre de diciembre de 2013 tenía un saldo vivo de emisiones en bonos corporativos de distintos tipos por valor de € 3.220 millones, prácticamente el doble que en 2012.

2.2.5 Patrimonio Neto

Grupo ACS	Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic-12	dic-13	Var.
Fondos Propios	3.382	3.803	+12,4%
Ajustes por Cambios de Valor	(726)	(535)	-26,3%
Intereses Minoritarios	3.055	2.221	-27,3%
Patrimonio Neto	5.712	5.489	-3,9%

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.489 millones de euros a cierre del periodo, e incluye € 3.803 millones de fondos propios, que aumentan un 12,4% desde diciembre de 2012 por el beneficio acumulado hasta la fecha.
- La venta de las acciones propias realizada en enero de 2013 compensa los dividendos devengados durante el ejercicio, tanto el dividendo con cargo a resultados de 2012 abonado el pasado mes de

julio como el dividendo a cuenta de los resultados de 2013 aprobado en diciembre y abonado este mes de febrero, ambos mediante la modalidad de pago flexible.

- La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a € 535 millones, incluye principalmente el impacto de las variaciones de las coberturas en tipos de interés y tipos de cambio en determinados activos intensivos en capital.
- El saldo de socios externos incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings. La sustancial reducción se debe a la venta de los activos aeroportuarios y al programa de compra de acciones propias por parte de HOCHTIEF hasta alcanzar el 10% de autocartera, así como a la adquisición de un 6% de participación adicional de su filial Leighton.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			Flujos Netos de Efectivo					
Millones de Euros	2012			2013			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	1.506	1.347	159	1.959	1.076	884	+30,1%	+454%
Cambios en el capital circulante operativo	(207)	(424)	217	(948)	(658)	(290)		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	1.299	923	377	1.012	418	594	-54,7%	+57,7%
1. Pagos por inversiones	(2.496)	(1.724)	(772)	(2.484)	(1.650)	(834)		
2. Cobros por desinversiones	4.781	588	4.194	2.008	1.912	96		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	2.285	(1.136)	3.422	(476)	262	(738)	n.a.	n.a.
1. (Compra)/Venta de acciones propias	(84)	1	(85)	157		157		
2. Pagos por dividendos	(639)	(151)	(488)	(398)	(180)	(218)		
3. Otras fuentes de financiación	(124)	(12)	(112)	379	(128)	508		
Otros Flujos Netos de Efectivo	(847)	(162)	(685)	139	(308)	447	n.a.	n.a.
Caja generada / (consumida)	2.737	(376)	3.113	674	372	302	-75,4%	-90,3%

Nota: En HOCHTIEF la compra de autocartera (€255 mn) y los dividendos abonados a ACS (€38 mn) se han reclasificado a la línea de "Otras fuentes de financiación". Estos dividendos recibidos por ACS también se incluyen en "Otras fuentes de financiación", que recogen igualmente los flujos de caja de los operaciones con derivados.

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una entrada de caja de € 1.012 millones, en la que han influido los siguientes aspectos:
 - a) Los Flujos de Efectivo de las actividades operativas antes de circulante han crecido un 30,1% frente al año pasado, lo que supone una generación de fondos en el periodo de € 1.959 millones, de los cuales € 1.076 millones provienen de HOCHTIEF y € 884 millones del resto de actividades de ACS.
 - b) Por el contrario, el capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de € 948 millones de los cuales € 658 millones provienen de HOCHTIEF, principalmente de su filial Leighton, y € 290 millones del resto de actividades de ACS.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones Netas				
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
Construcción	986	870	1.856	(135)	(1.822)	(1.957)	(101)
<i>Dragados</i>	72	11	82	(30)	(9)	(38)	44
<i>HOCHTIEF</i>	914	736	1.650	(105)	(1.806)	(1.912)	(262)
<i>Iridium</i>	1	124	125	0	(7)	(7)	117
Medio Ambiente	74	125	198	(6)	(19)	(25)	173
Servicios Industriales	29	372	401	(6)	(7)	(14)	388
Corporación	0	28	28	0	(12)	(12)	16
TOTAL	1.089	1.395	2.484	(147)	(1.860)	(2.008)	476

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (€ 761 millones netos de desinversiones operativas).
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras alcanzaron los € 870 millones, divididos entre Iridium y las “joint ventures” de HOCHTIEF así como el incremento de participación en Leighton Holdings.
- Las desinversiones financieras en HOCHTIEF corresponden principalmente a la venta de NEXTGEN por parte de Leighton, por un importe de € 470 millones, a la venta de aeropuertos por € 1.083 millones y a la venta de Servicios por € 236 millones.
- Las inversiones en proyectos en Servicios Industriales se han destinado principalmente a la compra de minoritarios en los proyectos de petróleo y gas en México (€ 136 millones), a la finalización de los activos de energías renovables en construcción (€ 107 millones), al proyecto Castor de almacenamiento de gas (€ 58 millones) y líneas de transmisión en Brasil (€ 28 millones).
- Urbaser está construyendo la planta de tratamiento de Essex, donde ha destinado € 90 millones en el presente ejercicio.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- Durante 2013 el Grupo ACS ha obtenido unos fondos netos por las variaciones de su autocartera por valor de € 157 millones, e incluye la venta realizada en enero a distintos fondos institucionales internacionales y la adquisición de acciones propias destinadas a compensar las nuevas acciones emitidas por el procedimiento de pago del dividendo flexible.
- ACS ha abonado a sus accionistas € 193 millones en concepto de dividendos, correspondiente al 55% del capital social de ACS cuyos poseedores escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del compromiso de compra en el procedimiento del dividendo flexible establecido por la Sociedad. El resto, hasta los € 218 millones, corresponde a dividendos a minoritarios de las filiales de ACS ex HOCHTIEF.
- Por su parte HOCHTIEF y algunas de sus filiales, principalmente Leighton, han abonado a sus accionistas € 219 millones en concepto de dividendos con cargo a sus resultados del ejercicio finalizado en diciembre de 2012, de los cuales € 38 millones corresponden a ACS y el resto (€ 180 millones) a minoritarios.

- Otras Fuentes de Financiación recogen principalmente (i) la adquisición de acciones propias por parte de HOCHTIEF por valor de € 255 millones, (ii) la reducción de deuda de € 332 millones como consecuencia de la creación, por parte de Leighton en el último trimestre de 2013, de la compañía dedicada a la gestión de la flota de maquinaria relacionada con las actividades de minería, "FleetCo", que le ha permitido reducir sus contratos de arrendamiento financiero ligados a esta actividad, y (iii) los flujos de caja relativos a las operaciones con derivados, que en lo relacionado con Iberdrola se resumen en:
 - a) La cancelación parcial y modificación del "equity swap" simultánea a la emisión en octubre de 2013 del bono canjeable sobre 125 millones de acciones de Iberdrola, lo que generó una salida de caja de € 398 millones.
 - b) La operación realizada en diciembre de 2013, explicada en el pág. 6 del presente informe, que permitió monetizar el "call spread" y que generó una entrada de caja por importe de € 856 millones.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	2012	2013	Var.	4T12	4T13	Var.
Ventas	29.683	29.559	-0,4%	7.869	8.221	+4,5%
EBITDA	1.995	1.826	-8,5%	545	559	+2,6%
<i>Margen</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,2%</i>		<i>6,9%</i>	<i>6,8%</i>	
EBIT	685	780	+14,0%	236	336	+42,7%
<i>Margen</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,6%</i>		<i>3,0%</i>	<i>4,1%</i>	
Bº Neto Recurrente	249	261	+4,9%	50	80	+59,1%
<i>Margen</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,9%</i>		<i>0,6%</i>	<i>1,0%</i>	
Cartera	58.227	47.563	-18,3%	58.227	47.563	-18,3%
<i>Meses</i>	<i>21</i>	<i>17</i>		<i>21</i>	<i>17</i>	
Inversiones Netas	1.209	(101)	n.a.	(12)	270	n.a.
<i>Proyectos (Inv. Brutas)</i>	<i>497</i>	<i>870</i>		<i>46</i>	<i>186</i>	
Fondo Maniobra	(1.519)	(600)	-60,5%	-324	-478	+47,9%
Deuda Neta	1.314	829	-36,9%	-778	-640	-17,7%
<i>DN/Ebitda</i>	<i>0,7x</i>	<i>0,5x</i>				

NOTA: Los datos de Fondo de Maniobra y Deuda Neta en la columna 3T corresponden a variaciones intertrimestrales.

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 29.559 millones lo que representa una reducción del 0,4%. Esta cifra se compone de la actividad de todas las compañías de construcción de ACS, incluyendo la contribución de HOCHTIEF e Iridium, la actividad de Concesiones del Grupo ACS. La reducción de las ventas del 0,4% es consecuencia de la reducción de la actividad en España (-23,1%) y se ve afectada por la depreciación del dólar australiano y el dólar norteamericano. Sin este efecto, las ventas de Construcción hubiesen crecido un 6,7%. Por otro lado, se produce un incremento de ventas en América, de un 6,7% (incluso después de la depreciación del dólar norteamericano), y un incremento en Europa (ex - España) del 5,7%.
- El margen EBITDA de Construcción se sitúa en el 6,2%, una cifra que disminuye frente al registrado el año anterior y se ve afectada de diversos factores:

- a) la reducción del margen bruto en Leighton por la venta del negocio de telecomunicaciones, muy intensivo en capital;
 - b) el menor nivel de ajustes del PPA aplicado, después del impacto de los proyectos problemáticos en Leighton en 2012;
 - c) las mejoras experimentadas en HOCHTIEF América y Europa, así como unos menores costes de estructura en la Corporación;
 - d) Dragados muestra un incremento excepcional de su margen, fruto de la reversión de ciertos costes operativos recogidos en periodos anteriores y que se compensan con unas mayores provisiones, todo ello relacionado con proyectos concesionales en España.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo, de € 780 millones, ha aumentado un 14,0% fruto de la mayor contribución de Leighton, especialmente por un menor nivel de amortizaciones, así como el menor impacto de la amortización de los activos asignados en la adquisición de HOCHTIEF, que asciende a € 193,5 millones en el periodo, una cifra un 31,6% inferior a la registrada en 2012.
 - El beneficio neto recurrente de Construcción alcanza los € 261 millones, un 4,9% mayor que en 2012. Los resultados extraordinarios negativos (€ 72 millones) se reparten entre Dragados, Iridium y HOCHTIEF.
 - La actividad en España evoluciona negativamente como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras. En el resto de Europa la actividad crece después de la consecución de nuevos contratos en el Reino Unido, al igual que en Norteamérica mientras que en la región de Asia Pacífico se reduce como consecuencia del efecto de tipo de cambio.

Construcción			
	<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	2012	2013	Var.
España	1.810	1.393	-23,1%
Resto de Europa	3.370	3.560	+5,7%
América	9.146	9.754	+6,7%
Asia Pacífico	15.355	14.851	-3,3%
África	2	1	n.s.
TOTAL	29.683	29.559	-0,4%

Construcción			
	<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	dic-12	dic-13	Var.
España	3.598	3.354	-6,8%
Resto de Europa	8.527	5.569	-34,7%
América	13.615	11.937	-12,3%
Asia Pacífico	32.486	26.703	-17,8%
África	0	0	n.a.
TOTAL	58.227	47.563	-18,3%

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 47.563 millones y cae un 18,3% comparada con la registrada hace doce meses. A esta caída contribuyen la depreciación del AU\$ frente al € y la venta de activos. En términos comparables la cartera de Construcción ha disminuido en un 2,7%, equivalente a € 1.580 millones, por el impacto de la recesión en España, y la caída de la contratación en el segmento de minería en Australia.

Construcción														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	2012	2013	Var.
Ventas	4.039	3.760	-6,9%	116	106	-8,9%	25.528	25.693	+0,6%	0	0	29.683	29.559	-0,4%
EBITDA	305	319	+4,6%	45	50	+11,5%	1.303	1.256	-3,7%	342	201	1.995	1.826	-8,5%
<i>Margen</i>	7,6%	8,5%		38,7%	47,4%		5,1%	4,9%				6,7%	6,2%	
EBIT	258	234	-9,0%	19	22	+15,8%	349	496	+42,0%	59	28	685	780	+14,0%
<i>Margen</i>	6,4%	6,2%		16,2%	20,6%		1,4%	1,9%				2,3%	2,6%	
Rdos. Financieros Netos	(29)	(40)		(68)	(70)		(150)	(215)		2	0	(245)	(324)	
Bº por Puesta Equiv.	(4)	5		6	23		81	153		181	(106)	264	74	
Otros Rdos.	(78)	(49)		12	(3)		261	366		0	173	195	487	
BAI	147	150	+1,7%	(32)	(28)	+11,2%	541	800	+47,7%	242	96	899	1.017	+13,2%
Impuestos	(48)	(52)		10	18		(159)	(254)		15	(51)	(182)	(340)	
Minoritarios	10	3		1	1		(301)	(454)		(179)	(38)	(470)	(488)	
Bº Neto	110	101	-8,1%	(21)	(9)	+55,6%	81	91	+11,7%	77	6	248	189	-23,8%
<i>Margen</i>	2,7%	2,7%		-18,1%	-8,8%		0,3%	0,4%				0,8%	0,6%	
Cartera	8.433	7.622	-9,6%	n.a.	n.a.		49.794	39.940	-19,8%			58.227	47.563	-18,3%
Inversiones Netas	30	44		43	117		1.136	(262)				1.209	(101)	
Deuda Neta	(531)	(412)		680	840		1.164	401				1.314	829	

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

- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los intereses minoritarios, asciende a € 91 millones, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a cierre de 2013 ascendía al 55,9%.

HOCHTIEF AG														
Millones de Euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación*		Total		
	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	Var.	2012	2013	2012	2013	Var.
Ventas	7.375	7.944	+7,7%	15.180	14.767	-2,7%	2.856	2.870	+0,5%	117	112	25.528	25.693	+0,6%
EBITDA	67	83	+23,8%	1.376	1.241	-9,8%	(59)	(11)	-80,6%	(81)	(57)	1.303	1.256	-3,7%
<i>Margen</i>	0,9%	1,0%		9,1%	8,4%		-2,1%	-0,4%				5,1%	4,9%	
EBIT	38	55	+43,3%	528	574	+8,9%	(117)	(73)	-37,6%	(99)	(60)	349	496	+42,0%
<i>Margen</i>	0,5%	0,7%		3,5%	3,9%		-4,1%	-2,6%				1,4%	1,9%	
Rdos. Financieros Netos	(17)	(19)		(161)	(182)		(37)	(23)		65	9	(150)	(215)	
Bº por Puesta Equiv.	26	46		(59)	42		37	5		77	60	81	153	
Otros Rdos.	10	13		104	65		146	154		2	134	261	366	
BAI	57	94	+64,6%	411	500	+21,6%	29	63	+118,9%	44	143	541	800	+47,7%
Impuestos	(14)	(22)		(97)	(190)		(57)	(23)		9	(19)	(159)	(254)	
Minoritarios	(1)	(12)		(161)	(126)		(26)	(8)		(40)	(228)	(227)	(374)	
Bº Neto	43	59	+39,8%	153	184	+20,4%	(54)	32	n/a	14	(104)	155	171	+10,3%
<i>Margen</i>	0,6%	0,7%		1,0%	1,2%		-1,9%	1,1%				0,6%	0,7%	

(* Los resultados de la actividad de Aeropuertos, enajenada en el 3T13, están incluidos en Corporación.

- El beneficio neto de HOCHTIEF AG incluye plusvalías por las ventas materializadas durante el ejercicio, (básicamente los negocios de telecomunicaciones, aeropuertos y servicios) cuyo impacto neto asciende a € 161 millones, que se ven compensadas por distintas provisiones realizadas para cubrir el deterioro del valor de determinados activos y el proceso de reestructuración previsto en HOCHTIEF Europa para 2014 con un impacto neto conjunto de € 198 millones. Sin estos efectos el beneficio neto recurrente de 2013 de HOCHTIEF AG se sitúa en € 208 millones.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	2012	2013	Var.	4T12	4T13	Var.
Ventas	7.050	7.067	+0,2%	1.659	1.677	+1,1%
EBITDA	904	937	+3,7%	238	221	-7,2%
<i>Margen</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,3%</i>		<i>14,4%</i>	<i>13,2%</i>	
EBIT	849	881	+3,7%	210	208	-1,0%
<i>Margen</i>	<i>12,0%</i>	<i>12,5%</i>		<i>12,7%</i>	<i>12,4%</i>	
Bº Neto Recurrente	416	418	+0,5%	87	84	-3,5%
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,9%</i>		<i>5,2%</i>	<i>5,0%</i>	
Cartera	7.161	7.413	+3,5%	7.161	7.413	+3,5%
<i>Meses</i>	<i>12</i>	<i>13</i>		<i>12</i>	<i>13</i>	
Inversiones Netas	(10)	388	n.a.	(214)	199	n.a.
<i>Proyectos (Inv. Brutas)</i>	<i>430</i>	<i>372</i>		<i>143</i>	<i>193</i>	
Fondo Maniobra	(1.445)	(1.091)	-24,5%	+173	+48	n.a.
Deuda Neta	(1.255)	(621)	-50,5%	-397	+65	n.a.
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-1,4x</i>	<i>-0,7x</i>				

NOTA: Los datos de Fondo de Maniobra y Deuda Neta corresponden a variaciones intertrimestrales.

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 7.067 millones, ligeramente por encima de 2012 a pesar de la disminución de la actividad en Europa, principalmente en España y Portugal.

Servicios Industriales		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	2012	2013	Var.	
España	2.938	2.739	-6,8%	
Resto de Europa	782	693	-11,5%	
América	2.992	3.014	+0,7%	
Asia Pacífico	166	210	+26,2%	
África	172	411	+139,1%	
TOTAL	7.050	7.067	+0,2%	

- Las ventas internacionales aumentaron un 5,2% hasta situarse en un 61,2% del total, totalizando € 4.328 millones. Este incremento proviene del desarrollo de nuevos contratos en Latinoamérica y en Sudáfrica.

Servicios Industriales		<i>Desglose por actividades</i>		
Millones de Euros	2012	2013	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.031	3.904	-3,1%	
<i>Redes</i>	<i>577</i>	<i>647</i>	<i>+12,1%</i>	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	<i>2.598</i>	<i>2.396</i>	<i>-7,8%</i>	
<i>Sistemas de Control</i>	<i>856</i>	<i>862</i>	<i>+0,7%</i>	
Proyectos Integrados	2.704	2.872	+6,2%	
Energía Renovable: Generación	374	343	-8,4%	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>(59)</i>	<i>(53)</i>		
TOTAL	7.050	7.067	+0,2%	
Total Internacional	4.112	4.328	+5,2%	
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>58,3%</i>	<i>61,2%</i>		

- La actividad de Mantenimiento Industrial decreció como consecuencia de la menor demanda de servicios en España, donde las Instalaciones Especializadas han visto sus ventas reducidas como consecuencia de la caída de la inversión pública.

- El área de Proyectos Integrados presenta un incremento de su producción del 6,2%. El crecimiento de su actividad internacional alcanza un 12,8%, siendo el continente americano y Oriente Medio los principales mercados para esta área de actividad.
- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una caída del 8,4% fruto, entre otros factores, de las ventas de activos durante el ejercicio anterior y el impacto de los cambios regulatorios introducidos en 2013.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	dic-12	dic-13	Var.	
España	2.545	2.327	-8,6%	
Resto de Europa	631	597	-5,4%	
América	3.243	3.310	+2,1%	
Asia Pacífico	209	841	+301,6%	
África	533	337	-36,7%	
TOTAL	7.161	7.413	+3,5%	

- Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 10,2%, con crecimientos en todas las áreas. La cartera de Servicios Industriales fuera de España supone ya el 68,6% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	2012	2013	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.052	4.507	+11,2%	
<i>Cartera Nacional</i>	1.850	1.806	-2,4%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.201	2.702	+22,7%	
Proyectos Integrados y Renovables	3.109	2.905	-6,5%	
<i>Cartera Nacional</i>	695	521	-24,9%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.414	2.384	-1,2%	
TOTAL	7.161	7.413	+3,5%	
Nacional	2.545	2.327	-8,6%	
Internacional	4.616	5.086	+10,2%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	64,5%	68,6%		

- Por su parte los resultados operativos han mostrado un buen comportamiento y tanto el EBITDA como el EBIT muestran un crecimiento del 3,7%, a pesar de la menor contribución de los activos de generación de energía renovable.
 - a) En concreto, en 2013, los activos renovables alcanzaron un EBITDA de € 230 millones, un 8,6% menos que en el ejercicio anterior.
 - b) El resto de actividades mostraron un buen compartimiento operativo y aumentó su contribución al EBITDA del Grupo en un 8,4% hasta alcanzar los € 707 millones.
- Por su parte, el beneficio neto recurrente del área aumentó un 0,5% hasta los € 418 millones.

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	2012	2013	Var.	4T12	4T13	Var.
Ventas	1.691	1.781	+5,3%	405	437	+7,9%
EBITDA	241	275	+14,0%	58	67	+16,6%
<i>Margen</i>	<i>14,3%</i>	<i>15,4%</i>		<i>14,2%</i>	<i>15,4%</i>	
EBIT	106	123	+16,1%	25	28	+11,8%
<i>Margen</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,9%</i>		<i>6,2%</i>	<i>6,4%</i>	
Bº Neto Recurrente	72	79	+8,9%	5	15	+213%
<i>Margen</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,4%</i>		<i>1,2%</i>	<i>3,4%</i>	
Cartera	9.201	8.443	-8,2%	9.201	8.443	-8,2%
<i>Meses</i>	<i>65</i>	<i>57</i>		<i>65</i>	<i>57</i>	
Inversiones Netas	(30)	173	n.a.	16	89	+453%
<i>Proyectos (Inv. Brutas)</i>	<i>0</i>	<i>125</i>		<i>0</i>	<i>58</i>	
Fondo de Maniobra	108	72	-33,5%	-68	-105	+52,8%
Deuda Neta	706	660	-6,6%	-4	-70	n.s.
<i>DN/Ebitda</i>	<i>2,9x</i>	<i>2,4x</i>				

NOTA: Los datos de Fondo de Maniobra y Deuda Neta de corresponden a variaciones intertrimestrales.

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 5,3%. El EBITDA crece un 14,0%, mientras que el EBIT lo hace un 16,1% principalmente por la integración global del negocio de Chile desde enero de 2013. El beneficio neto recurrente crece un 8,9% e incrementa ligeramente el margen hasta el 4,4%.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	2012	2013	Var.	
Tratamiento de Residuos	373	533	+42,9%	
Servicios Urbanos	1.151	1.118	-2,9%	
Logística	167	130	-21,9%	
TOTAL	1.691	1.781	+5,3%	
Internacional	437	633	+45,0%	
<i>% ventas</i>	<i>25,8%</i>	<i>35,5%</i>		

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un crecimiento del 42,9%, gracias principalmente a la incorporación del negocio de Chile y a la entrada en funcionamiento de plantas fuera de España.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra, y que ha experimentado una disminución de sus ventas del 2,9%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de transporte.
- Las ventas internacionales crecen un 45,0% y suponen un 35,5% del total.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	2012	2013	Var.
España	1.254	1.148	-8,5%
Resto de Europa	196	296	+50,5%
América	162	286	+76,3%
Asia Pacífico	30	0	n.a.
África	48	52	+8,3%
TOTAL	1.691	1.781	+5,3%

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 8.443 millones, equivalente a cerca de 5 años de producción, un 8,2% menor que la registrada el año pasado. La caída en España se produce básicamente en actividades de Servicios Urbanos fruto de las restricciones presupuestarias de las administraciones locales.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	2012	2013	Var.
Tratamiento de Residuos	6.045	5.868	-2,9%
Servicios Urbanos	2.707	2.575	-4,9%
Logística	449	0	n.a.
TOTAL	9.201	8.443	-8,2%
<i>Internacional</i>	3.896	3.947	+1,3%
<i>% cartera</i>	42,3%	46,8%	

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 46,8% del total y crece un 1,3% en tasas interanuales gracias a las adjudicaciones conseguidas en el último trimestre en varios países latinoamericanos.

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	2012	2013	Var.
España	5.304	4.496	-15,2%
Resto de Europa	3.004	2.879	-4,2%
América	350	1.008	+188,1%
Asia Pacífico	449	0	n.a.
África	94	61	-35,0%
TOTAL	9.201	8.443	-8,2%

4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- El día 12 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,446 € por acción. Su distribución se ha realizado durante el mes de febrero de 2014 empleando el sistema de dividendo flexible, por el cual un 49,5% de los titulares de acciones de ACS escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del Compromiso de Compra, lo que ha supuesto para ACS la adquisición de 155.768.093 derechos por un importe bruto total de € 69,5 millones. Los restantes accionistas han optado por la alternativa en acciones, para lo cual se han emitido 2.562.846 títulos de ACS que comenzaron a cotizar el pasado 26 de febrero de 2014.
- El pasado 31 de enero de 2014 HOCHTIEF vendió el 50% de su participación en *aurelis Real Estate* a un precio cercano a su valor en libros dentro de su estrategia de desinversión de activos no estratégicos.
- En febrero de 2014 se ha publicado la propuesta de orden ministerial para la aprobación de los parámetros retributivos de las instalaciones de energías renovables, que ha servido para evaluar el impacto de la citada regulación en el Grupo ACS, tal y como se recoge en la página 13 del presente informe.

5 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
 - a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
 - b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

- c) Los aspectos más destacados en 2013 sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez del Grupo ACS son los siguientes:
- ✓ Las ventas de los aeropuertos gestionados por Hochtief, de la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones y de los activos relacionados con las telecomunicaciones en Leighton, que han permitido la obtención de un alto grado de liquidez.
 - ✓ La emisión del programa de *Euro Commercial Paper* (ECP).
 - ✓ La emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, por importe de 721,1 millones de euros con un vencimiento a 5 años.
 - ✓ La monetización del *call spread* sobre acciones de Iberdrola.
- d) Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del “rating” de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos para cada obra o proyecto como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.
- Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
 - Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del segundo semestre del ejercicio 2013, especialmente las derivadas de:
 - ✓ La internacionalización de las actividades del Grupo.
 - ✓ El impacto de la moderación del crecimiento en la región de Asia Pacífico.
 - ✓ Las incertidumbres económicas y financieras en Europa.
 - ✓ Las pocas expectativas de crecimiento de la inversión en infraestructuras en España fruto de los planes de recorte de inversión pública del Gobierno.

6 Responsabilidad Social Corporativa

- El Grupo ACS es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras y está fuertemente comprometido con el progreso económico y social de los países en los que está presente. Este compromiso con la sociedad se resume en cuatro ámbitos de actuación:
 - ✓ Respeto por la ética, la integridad y la profesionalidad en la relación del Grupo con sus Grupos de Interés.
 - ✓ Respeto por el entorno, económico, social y medioambiental.
 - ✓ Fomento de la innovación y de la investigación en su aplicación al desarrollo de infraestructuras.
 - ✓ Creación de empleo y de bienestar, como motor económico para la sociedad.
- Para coordinar la política de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado el proyecto **one**, que busca promover buenas prácticas de gestión y la generalización de la cultura corporativa. Las áreas de gestión no financiera en las que se incide son la ética, la eficiencia y los empleados.

- El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa.

6.1 Ética

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

6.2 Eficiencia

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

Contratación y Producción

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

Actividades en materia de Investigación, Desarrollo e Innovación

- El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas de actividad. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.
- Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad. La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 166002:2006 y es auditado por técnicos independientes. Este programa se basa en tres premisas de actuación:
 - ✓ Desarrollo de líneas estratégicas de investigación individualizadas por compañía.
 - ✓ Colaboración estratégica con organizaciones externas.
 - ✓ Inversión creciente y responsable, con el objeto de fomentar la investigación y de generar patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.

Protección del Medio Ambiente

- El Grupo ACS tiene un importante impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos. El Grupo desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos, y reportando su actividad en los preceptivos estudios de impacto medioambiental.
- Adicionalmente adecúa sus procesos para que un elevado porcentaje de la actividad del Grupo esté certificada según la norma ISO 14001, lo que supone un compromiso adicional al requerido por la ley en el respeto de buenas prácticas medioambientales.
- ACS tiene en curso planes de actuación en sus compañías para reducir el impacto medioambiental de forma concreta. Las principales iniciativas en desarrollo son:
 - ✓ Acciones para contribuir a la reducción del cambio climático.
 - ✓ Iniciativas para potenciar la eficiencia energética en sus actividades.
 - ✓ Procedimientos que ayuden a disminuir al mínimo el impacto en la biodiversidad en aquellos proyectos donde sea necesario.
 - ✓ Fomento de buenas prácticas encaminadas al ahorro de agua en aquellas localizaciones consideradas con un elevado estrés hídrico.

6.3 Empleados

Recursos Humanos

- El Grupo ACS empleaba al cierre de 2013 a un total de 157.689 personas, de las cuales 37.560 son titulados universitarios. La cifra de empleados del Grupo ACS es un 2,9% menor que la registrada en diciembre de 2012 tras la venta de las actividades de Aeropuertos y “Facility Management” de HOCHTIEF en el pasado mes de septiembre.

- Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:
 - ✓ Captar, conservar y motivar a personas con talento.
 - ✓ Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
 - ✓ Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
 - ✓ Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
 - ✓ Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

Seguridad y Salud

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

7 Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero entregado a la CNMV.
- Durante los doce meses anteriores al cierre de las cuentas sobre las que versa este documento, las operaciones realizadas con partes vinculadas no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.
- Todas estas relaciones mercantiles con partes vinculadas se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

8 Anexos

8.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO										
Millones de Euros										
	2012		2013		Var.	4T12		4T13		Var.
Construcción	29.683	77 %	29.559	77 %	-0,4%	7.869	79 %	8.221	80 %	+4,5%
Servicios Industriales	7.050	18 %	7.067	18 %	+0,2%	1.659	17 %	1.677	16 %	+1,1%
Medio Ambiente	1.691	5 %	1.781	5 %	+5,3%	405	4 %	437	4 %	+7,9%
Corporación / Ajustes	(28)		(34)			(5)		(8)		
TOTAL	38.396		38.373		-0,1%	9.928		10.327		+4,0%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)										
Millones de Euros										
	2012		2013		Var.	4T12		4T13		Var.
Construcción	1.995	63 %	1.826	60 %	-8,5%	545	65 %	559	66 %	+2,6%
Servicios Industriales	904	29 %	937	31 %	+3,7%	238	28 %	221	26 %	-7,2%
Medio Ambiente	241	8 %	275	9 %	+14,0%	58	7 %	67	8 %	+16,6%
Corporación / Ajustes	(52)		(36)			(13)		(10)		
TOTAL	3.088		3.002		-2,8%	828		838		+1,1%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)										
Millones de Euros										
	2012		2013		Var.	4T12		4T13		Var.
Construcción	685	42 %	781	45 %	+14,0%	236	14 %	336	59 %	+42,7%
Servicios Industriales	849	52 %	881	48 %	+3,7%	210	13 %	208	36 %	-1,0%
Medio Ambiente	106	6 %	123	7 %	+16,1%	25	2 %	28	5 %	+11,8%
Corporación / Ajustes	(61)		(39)			(19)		(11)		
TOTAL	1.579		1.746		+10,5%	453		562		+24,2%

Bº NETO RECURRENTE										
Millones de Euros										
	2012		2013		Var.	4T12		4T13		Var.
Construcción	249	34 %	261	34 %	+4,9%	50	7 %	80	45 %	+59,0%
Servicios Industriales	416	56 %	418	56 %	+0,5%	87	12 %	84	47 %	-3,5%
Medio Ambiente	72	10 %	79	10 %	+8,9%	5	1 %	15	8 %	+213,2%
Corporación / Ajustes	(154)		(177)							
TOTAL	583		580		-0,5%	98		133		+35,7%

CARTERA													
Millones de Euros													
	dic-12		meses		dic-13	meses		Var.	4T12		4T13		Var.
Construcción	58.227	21	47.563	17	-18,3%	(939)			(4.436)			+372,5%	
Servicios Industriales	7.161	12	7.413	13	+3,5%	30			34			+12,3%	
Medio Ambiente	9.201	65	8.443	57	-8,2%	(415)			94			-122,6%	
TOTAL	74.589	21	63.419	18	-15,0%	(1.323)			(4.308)			+225,7%	

INVERSIONES NETAS										
Millones de Euros										
	2012		2013		Var.	4T12		4T13		Var.
Construcción	1.209		(101)		n.a.	(12)		270		-2309,9%
Servicios Industriales	(10)		388		n.a.	(214)		199		n.a.
Medio Ambiente	(30)		173		n.a.	16		89		+452,7%
Corporación / Ajustes	(3.454)		16		n.a.	(1.605)		19		n.a.
TOTAL	(2.285)		476		n.a.	(1.815)		577		n.a.

DEUDA NETA									
Millones de Euros									
	dic-12		dic-13		Var.				
Construcción	1.314	27 %	829	20 %	-36,9%				
Servicios Industriales	(1.255)	(26 %)	(621)	(16 %)	-50,5%				
Medio Ambiente	706	14 %	660	16 %	-6,6%				
Corporación / Ajustes	4.187	85 %	3.367	80 %	-19,6%				
TOTAL	4.952		4.235		-14,5%				

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

8.2 Estados Financieros por área de actividad

8.2.1 Cuenta de Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2013	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					2013
Importe Neto Cifra de Negocios	29.559	7.067	1.781	(35)	38.373
Otros ingresos	455	54	59	3	571
Valor Total de la Producción	30.014	7.121	1.840	(32)	38.943
Gastos de explotación	(21.923)	(4.915)	(786)	23	(27.602)
Gastos de personal	(6.265)	(1.269)	(779)	(27)	(8.340)
Beneficio Bruto de Explotación	1.826	937	275	(36)	3.002
Dotación a amortizaciones	(1.009)	(56)	(141)	(1)	(1.208)
Provisiones de circulante	(36)	(1)	(11)	(1)	(48)
Beneficio Ordinario de Explotación	780	881	123	(38)	1.746
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	12	(211)	(0)	0	(200)
Otros resultados	(93)	192	2	(3)	98
Beneficio Neto de Explotación	700	862	124	(41)	1.645
Ingresos Financieros	190	100	38	33	361
Gastos Financieros	(514)	(256)	(97)	(257)	(1.124)
Resultado Financiero Ordinario	(324)	(156)	(59)	(224)	(763)
Diferencias de Cambio	4	(26)	(3)	(0)	(25)
Variación valor razonable en inst. financieros	3	0	0	551	555
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	560	(14)	(4)	(287)	256
Resultado Financiero Neto	244	(196)	(65)	41	23
Rdo. por Puesta en Equivalencia	74	3	19	(0)	96
BAI Operaciones Continuas	1.017	669	78	(1)	1.764
Impuesto sobre Sociedades	(340)	(201)	(14)	38	(517)
BDI Operaciones Continuas	677	469	64	37	1.247
BDI Actividades Interrumpidas	0	0	0	0	0
Beneficio del Ejercicio	677	469	64	37	1.247
Intereses Minoritarios	(488)	(51)	(6)	0	(545)
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	189	418	58	37	702

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

8.2.2 Balance de Situación

Balance de Situación Consolidado	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
31 de diciembre de 2013					
Millones de Euros					
Inmovilizado Intangible	3.874	115	685	275	4.949
Inmovilizado Material	1.845	204	530	8	2.587
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	807	205	355	(0)	1.366
Activos Financieros no Corrientes	1.095	115	538	761	2.508
Imposiciones a Largo Plazo	4	1	0	554	559
Deudores por Instrumentos Financieros	16	1	5	18	41
Activos por Impuesto Diferido	979	100	69	1.232	2.380
Activos no Corrientes	8.620	740	2.183	2.848	14.391
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	1.284	3.907	118	0	5.310
Existencias	1.520	258	47	(8)	1.817
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.422	3.329	585	(20)	11.316
Otros Activos Financieros Corrientes	2.052	908	544	(523)	2.980
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0	0	0	12
Otros Activos Corrientes	125	39	11	2	177
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.771	791	191	16	3.769
Activos Corrientes	15.187	9.232	1.495	(533)	25.381
ACTIVO	23.807	9.972	3.678	2.314	39.771
Fondos Propios	3.492	1.080	1.278	(2.047)	3.803
Ajustes por Cambios de Valor	(304)	(239)	(51)	60	(535)
Socios Externos	2.089	72	61	(0)	2.221
Patrimonio Neto	5.276	912	1.288	(1.987)	5.489
Subvenciones	2	2	46	(0)	50
Pasivo Financiero a Largo Plazo	3.428	408	379	3.196	7.411
Pasivos por impuesto diferido	1.085	98	110	89	1.381
Provisiones no Corrientes	1.098	137	169	391	1.795
Acreedores por Instrumentos Financieros	44	2	21	431	498
Otros pasivos no Corrientes	108	52	28	(1)	188
Pasivos no Corrientes	5.765	699	753	4.106	11.323
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la ve	854	2.973	51	0	3.878
Provisiones corrientes	1.030	30	26	17	1.102
Pasivos financieros corrientes	2.233	669	1.015	215	4.132
Acreedores por Instrumentos Financieros	19	0	1	51	71
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	8.470	4.308	511	(69)	13.220
Otros Pasivos Corrientes	160	380	34	(17)	556
Pasivos Corrientes	12.765	8.360	1.637	196	22.959
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	23.807	9.972	3.678	2.314	39.771

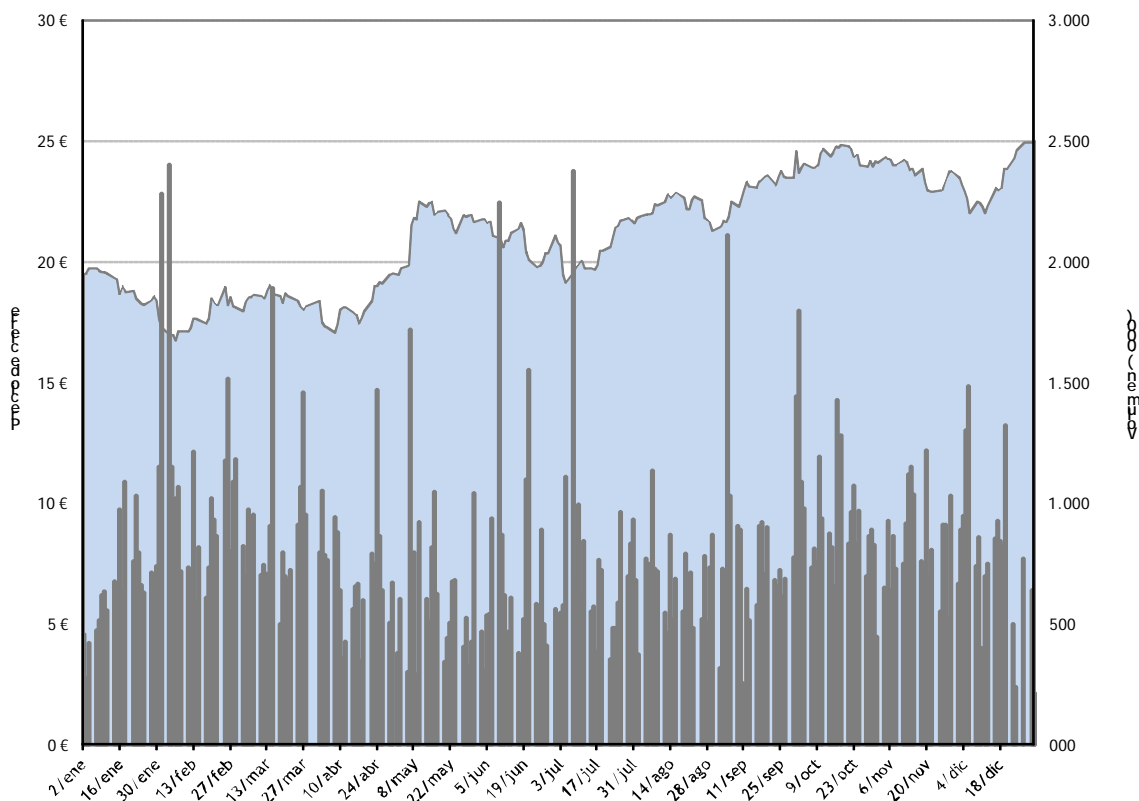
8.3 Cartera de Concesiones de Iridium

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión prevista en proyecto	Aportación ACS prevista (*)
A8/AP1 - Bidelan	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	124	2018	57	3
Autovía de La Mancha	75,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	52	2033	128	21
Circunvalación de Alicante	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	148	2040 (p. 2044)	464	79
Autopista del Henares (R2 y M50)	35,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	87	2039	898	81
Accesos Madrid (R3/R5 y M50)	19,7%	N.C.	España	Autopistas	Explotación	90	2049	1.665	54
Reus-Alcover	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	10	2038	72	16
Santiago Brión	70,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	16	2035	118	15
Autovía de los Pinares	53,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	2041	96	14
Autovía Medinaceli-Calatayud	95,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	93	2026	183	23
Autovía del Camp del Turia (CV 50)	65,0%	Global	España	Autopistas	Construcción	20	2043	110	10
Autovía del Pirineo (AP21)	72,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	45	2039	226	58
Autovía de la Sierra de Arana	40,0%	P.E.	España	Autopistas	Construcción	39	2041	200	8
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	2040	221	48
Eje Diagonal	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	67	2042	406	154
A-30 Nouvelle Autoroute 30	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	74	2043	1.279	77
Capital City Link (NEAH)	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	27	2046	1.023	12
FTG Transportation Group	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	45	2034	506	11
Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	11	2044	890	7
Ruta del Canal	51,0%	P.E.	Chile	Autopistas	Construcción	55	2050	169	21
Autopista Jónica (NEA ODOS)	33,3%	P.E.	Grecia	Autopistas	Constr. / Explotac.	380	2037	1.391	41
Central Greece	33,3%	P.E.	Grecia	Autopistas	Constr. / Explotac.	231	2038	1.146	22
CRG Waterford - Southlink	33,33% (Waterford) 16,5% (Souhtlink)	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	2036	321	22
CRG Portlaoise - Midlink	33,33% (Portlaoise) 16,5% (Midlink M7/M8)	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	2037	328	23
Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	49,5% (SPER) 70% (Planestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Construcción	347	2038	539	79
Rotas do Algarve - Marestrada	45% (ROTAS) 70% (Marestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Construcción	260	2039	271	50
A-13, Puerta del Támesis	25,0%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	2030	288	7
I595 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	17	2044	1.190	76
Total Autopistas (km)						2.401		14.188	1.032
Figueras Perpignan - TP Ferro	50,0%	P.E.	España - Fr	Ferrovias	Explotación	45	2057	1.206	51
Línea 9 Tramo II	50,0%	P.E.	España	Ferrovias	Constr. / Explotac.	11	2042	728	41
Línea 9 Tramo IV	50,0%	P.E.	España	Ferrovias	Explotación	11	2040	615	30
Metro de Sevilla	34,0%	P.E.	España	Ferrovias	Explotación	18	2040	683	45
Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	2029	149	3
ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	Construcción	167	1905	1.649	19
Rideau Transit Group (Ligth RT)	40,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	13	2048	1.656	21
Total km Ferrovias						282		6.686	210
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	2034	106	14
Comisaría Central (Ribera norte)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	60.330	2024	70	12
Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	8.937	2032	17	3
Comisaría del Vallés (Barberá)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	9.269	2032	16	4
Equipamiento Público (m2)						173.718		209	33
Hospital Majadahonda	55,0%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	749	2035	257	19
Hospital Son Dureta	49,5%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	987	2038	306	17
Hospital de Can Misses (Ibiza)	40,0%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	297	2042	130	12
Centros de Salud de Mallorca	49,5%	P.E.	España	Centros salud	Explotación	n.a.	2021	19	3
Equipamiento Público (nº camas)						2.033		711	51
Intercambiador Plaza de Castilla	22,2%	P.E.	España	Intercambiador	Explotación	59.650	2041	167	14
Intercambiador Príncipe Pío	42,0%	P.E.	España	Intercambiador	Explotación	28.300	2040	66	6
Intercambiador Avda América	60,0%	P.E.	España	Intercambiador	Explotación	41.000	2038	75	30
Total Intercambiadores de Transporte (m2)						128.950		308	50
Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Constr. / Explotac.	19.690	2058	58	58
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.157	2048	130	20
Total Aparcamientos (plazas de parking)						22.847		188	78
TOTAL CONCESIONES								22.289	1.454

(*) La inversión desembolsada hasta diciembre 2013 ascendía a € 1.241 mn, mientras que € 213 mn están pendientes

8.4 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2012	2013
Precio de cierre	19,04 €	25,02 €
Evolución en el período	-16,86%	31,41%
Máximo del período	25,10 €	25,20 €
Fecha Máximo del período	06-feb	30-dic
Mínimo del período	10,38 €	16,68 €
Fecha Mínimo del período	25-jul	06-feb
Promedio del período	16,77 €	21,03 €
Volumen total títulos (miles)	227.383	201.976
Volumen medio diario títulos (miles)	888	792
Total efectivo negociado (€ millones)	3.812	4.249
Efectivo medio diario (€ millones)	14,89	16,66
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	5.991	7.873



8.5 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Tipo de cambio medio			
	dic-12	dic-13	diferencia	Var.
1 Dólar americano (USD)	0,7748	0,7520	(0,0229)	-3,0%
1 Dólar australiano (AUD)	0,8035	0,7306	(0,0729)	-9,1%
1 Peso mejicano (MXN)	0,0590	0,0586	(0,0004)	-0,7%
1 Real brasileño (BRL)	0,3952	0,3448	(0,0504)	-12,8%

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Tipo de cambio de cierre			
	dic-12	dic-13	diferencia	%
1 Dólar americano (USD)	0,7579	0,7275	(0,0304)	-4,0%
1 Dólar australiano (AUD)	0,7877	0,6485	(0,1393)	-17,7%
1 Peso mejicano (MXN)	0,0589	0,0558	(0,0031)	-5,2%
1 Real brasileño (BRL)	0,3702	0,3080	(0,0621)	-16,8%

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Millones de Euros				
Cartera	(521)	(5.697)	(944)	(7.162)
Ventas	(287)	(1.770)	(301)	(2.359)
EBITDA	(4)	(157)	(23)	(183)
EBIT	(2)	(80)	(19)	(101)
Beneficio Neto	(1)	(29)	(12)	(42)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
	USD	AUD	Otras	Total
Millones de Euros				
Cartera	(478)	(5.695)	(293)	(6.466)
Ventas	(261)	(1.768)	(88)	(2.118)
EBITDA	(4)	(157)	1	(160)
EBIT	(2)	(80)	2	(80)
Beneficio Neto	(2)	(29)	(1)	(32)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios Industriales			
	USD	AUD	Otras	Total
Millones de Euros				
Cartera	(44)	(2)	(324)	(369)
Ventas	(26)	(2)	(157)	(184)
EBITDA	(0)	(0)	(15)	(15)
EBIT	0	(0)	(15)	(15)
Beneficio Neto	1	(0)	(7)	(6)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Medio Ambiente			
	USD	AUD	Otras	Total
Millones de Euros				
Cartera	0	0	(326)	(326)
Ventas	0	0	(57)	(57)
EBITDA	0	0	(9)	(9)
EBIT	0	0	(7)	(7)
Beneficio Neto	0	0	(4)	(4)

8.6 Principales Adjudicaciones

Los proyectos coloreados representan adjudicaciones del último periodo

8.6.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato para el diseño y construcción del hotel resort Wynn Cotai en Macao (China)	Edificación	Asia Pacífico	2.144,0
Contracto para la construcción de las instalaciones de compresión de gas metano no asociado derivado de las vetas de carbón y otras obras asociadas para el proyecto QCG en la cuenca de Surat (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	1.323,0
Contrato de mantenimiento y operación del depósito minero de Kings para FMG, que incluye además la realización de las infraestructuras relacionadas para el procesamiento y control de calidad de la mina, así como otras infraestructuras civiles (Australia)	Minería	Asia Pacífico	1.011,0
Ampliación del contrato existente del proyecto Gorgon en Australia (desarrollo de obra civil y otras infraestructuras)	Obra Civil	Asia Pacífico	750,0
Obras para la construcción del proyecto ferroviario North West Rail Link en New South Wales (Australia)-UTE con Dragados	Obra Civil	Asia Pacífico	671,0
Proyecto para la construcción del metro ligero de Ottawa en Canadá	Obra Civil	América	609,8
Proyecto para el desarrollo del tramo ferroviario entre Shatin y Central Link dentro del proyecto ferroviario de expansión y mejora del ferrocarril de Hong Kong	Obra Civil	Asia Pacífico	501,0
Contrato para el desarrollo del proyecto Moreton Bay Rail Link que consta de 12,6 kilómetros de longitud que conectará la red ferroviaria de Brisbane con la región de Moreton Bay (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	481,0
Proyecto para la mejora de la red carreteras de acceso al aeropuerto de Perth y zonas colindantes (Australia),	Obra Civil	Asia Pacífico	453,0
Ampliación del contrato de minería por 4 años en la mina Curragh North Coal Mine en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	409,0
Ampliación del proyecto en la mina de carbón de Lake Vermont para incrementar la producción de 6 a 8 millones de toneladas de carbón por año (Australia)	Minería	Asia Pacífico	402,0
Obras para la ampliación de la capacidad de la estación del metro de Londres de Bank Station (Londres, Reino Unido)	Obra Civil	Europa	340,5
Edificación del centro comercial 177 Pacific Highway situado al norte de Sídney y con una superficie de 40.000 metros cuadrados (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	296,0
Ampliación del contrato para la construcción de la red de alta velocidad de internet en la región de Auckland (Nueva Zelanda)	Obra Civil	Asia Pacífico	287,0
Proyecto para la construcción de instalaciones de transporte integral y una nueva terminal dentro del aeropuerto de Melbourne (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	270,0
Trabajos para la instalación de la red de fibra óptica de alta velocidad en Melbourne, Brisbane y el sur de New South Wales (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	259,0
Construcción de estación ferroviaria y dos kilómetros de túneles gemelos en la línea Thomson Line en Singapur-	Obra Civil	Asia Pacífico	240,0
Contrato de mantenimiento de viario para la red de carreteras de la zona sur de Sídney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	219,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Trabajos de ampliación y mejora de la autopista A1 y A6 entre Schiphol Airport-Amsterdam-Almere (Amsterdam, Holanda)	Obra Civil	Europa	218,1
Trabajos para la instalación de protecciones anti inundaciones in Raciborz (Polonia)	Obra Civil	Europa	216,8
Construcción de 350 kilómetros para transporte ferroviario interno dentro del proyecto de la mina de hierro Roy Hill (Australia)	Minería	Asia Pacífico	189,0
Contrato para proveer de servicios de minería durante 3 años en la mina de carbón de Isaac Plains en la cuenca minera de Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	185,0
Contrato para la construcción del área residencial de lujo de Las Camelia en Gurgaon (India)	Edificación	Asia Pacífico	182,0
Edificación de la sede de la compañía Esso en Port Moresby (Papúa Nueva Guinea)	Obra Civil	Asia Pacífico	173,0
Contrato para la gestión integral de infraestructuras viarias de la zona norte y sur de la ciudad de Madrid	Obra Civil	Europa	166,9
Extensión del contrato de minería por un año en la mina de carbón Mt. Coal Mine (Australia)	Minería	Asia Pacífico	165,0
Obras en la estación metro de la calle 86 dentro del proyecto para la ampliación y mejora de la red de metro de Nueva York (EE.UU.)	Obra Civil	América	162,6
Edificación del Centro para Tecnología Aplicada en el Instituto Tecnológico del Norte de Alberta de Edmonton (Alberta, Canadá)	Edificación	América	157,0
Proyecto para la expansión del muelle del puerto B de Cape Lambert dentro del proyecto de expansión de la mina de hierro de Rio Tinto (Australia)	Minería	Asia Pacífico	143,0
Contrato para la operación y mantenimiento durante 5 años de los servicios de gestión y depuración de aguas de Sídney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	141,0
Edificación de una nueva instalación para la Escuela de Negocios de la Universidad de Sídney (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	140,0
Obras para la ampliación y mejora del Royal Hobart Hospital (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	134,0
Obras para la modernización y mejora de la sección ferroviaria Koluskie-Czestochova de la línea 1 de ferrocarriles de Polonia	Obra Civil	Europa	128,6
Construcción de la sección 1 y la sección 2 de Florida State Road 23 (SR-23) (Estados Unidos)	Obra Civil	América	122,5
Obras para la creación de un nuevo emplazamiento para las Escuela de Ingeniería Militar y otras unidades del Departamento de Defensa que se trasladan de Moorebank a Holsworthy en Sidney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	115,0
Contrato para la mejora y mantenimiento de la red de distribución eléctrica de Western Power en el área metropolitana de Perth y diversas regiones del oeste de Australia.	Obra Civil	Asia Pacífico	99,0
Contrato para el diseño u construcción de la planta de manipulación y tratamiento de carbón para el proyecto Boggabri (Australia)	Minería	Asia Pacífico	93,0
Obras dentro del programa de transformación de la logística de Defensa de Robertson Barracks consistente en la edificación de 11 edificios así como las aceras y carreteras correspondientes a dicha edificación. (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	89,0
Construcción de un nuevo puente en Hagen (Alemania)	Obra Civil	Europa	88,2
Contrato para la construcción del proyecto hidroeléctrico White River en Ontario con una capacidad instalada de 19 MW (Canadá)	Obra Civil	América	87,5

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Edificación de tres edificios comerciales dentro del complejo Kings Square en Perth (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	83,0
Construcción de edificio de oficinas de 26 plantas en San Francisco (California, EE.UU.)	Edificación	América	82,0
Obras de mejora para la prevención de inundaciones en la autopista Bruce Highway (Rockhampton, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	82,0
Trabajos para la mejora del puente Pulaski Skyway en New Jersey (EE.UU.)	Obra Civil	América	78,7
Trabajos para la edificación de la torre Pelli (Sevilla)	Edificación	Europa	76,5
Proyecto para la construcción de la estructura de la estación intercambiador de metro Harold en Nueva York dentro del proyecto del East Side Access (Estados Unidos)	Obra Civil	América	75,9
Trabajos para la construcción de dos túneles gemelos de 6,2 km de longitud del proyecto Eglinton-Scarborough Crosstown Light Rapid Transit Line (LRT) en Toronto (Canadá)	Obra Civil	América	70,5
Obras para la construcción del proyecto de los puentes sobre la bahía Manahawkin dentro de Ruta 72 entre New Jersey y Long Beach Island (Estados Unidos)	Obra Civil	América	68,0
Obras para la ampliación del Aeropuerto de Los Ángeles World con mejoras y ampliaciones en la terminal 4 del mismo (Estados Unidos)	Edificación	América	63,0
Construcción de la sección 1 de Florida State Road 23 (SR-23) (Estados Unidos)	Obra Civil	América	60,0
Proyecto para la construcción del edificio Cisterra en San Diego, (California, EE.UU.)	Edificación	América	58,0
Construcción de una planta de tratamiento de aguas residuales en Praga (República Checa)	Obra Civil	Europa	57,8
Proyecto para la construcción de carriles reversibles de acceso controlado en la carretera interestatal I-75 (Miami, EE.UU.)	Obra Civil	América	56,4
Contrato para el diseño y construcción de centros residenciales e infraestructuras asociadas en dos islas artificiales en Abu Dhabi	Edificación	Asia Pacífico	52,0
Construcción del centro comercial ARGE Neubau EKZ en Böblingen (Alemania)	Edificación	Europa	48,8
Ampliación de la estación depuradora de aguas residuales de Villapérez (Asturias, España)	Obra Civil	Europa	43,5
Obras en la presa de Calaveras (San Francisco, Estados Unidos)	Obra Civil	América	27,6
Obras para la construcción de la carretera SR 303L entre Glendale Avenue y Camelback Road (Arizona, Estados Unidos)	Obra Civil	América	27,2
Construcción de la carretera de la circunvalación en el tramo Valdivia y Puente de Santa Elvira en la Región de los Ríos (Chile)	Obra Civil	América	26,2
Proyecto para la construcción tramos de la línea H del metro de Buenos Aires (Argentina)	Obra Civil	América	25,1
Trabajos para la adecuación y ampliación en el Corredor Ferroviario del Mediterráneo en el tramo de vía comprendido entre Sant Vicenç de Calders, Tarragona y el Nudo de Vila-seca (Tarragona, España)	Obra Civil	Europa	24,6

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contratos para la reparación, vigilancia, mantenimiento y control del tráfico en el tramo ferroviario Bogotá-Belencito (Colombia)	Obra Civil	América	23,7
Trabajos de mantenimiento en la Ruta 215 en Osorno (Chile)	Obra Civil	América	20,7
Proyecto para la construcción de la estación depuradora de aguas residuales Sur Copero (Sevilla)	Obra Civil	Europa	20,6
Edificación de centro comercial de la empresa Carrefour en Argentina	Edificación	América	18,9
Proyecto de construcción de un emisario submarino para la estación depuradora de aguas residuales de Lagares (Pontevedra)	Obra Civil	Europa	18,0
Construcción del dique de Poniente del puerto de Almería	Obra Civil	Europa	17,8
Obras para la renovación de la vía ferroviaria entre Moncofar y Castellón (España)	Obra Civil	Europa	17,1
Contrato para el mantenimiento de la planta depuradora de Butarque en Madrid (España)	Obra Civil	Europa	17,1
Construcción del área recreativa " Lago de San Vicente" en la ciudad de San Diego (California, Estados Unidos)	Obra Civil	América	16,8
Fabricación de una estructura metálica para una plataforma marina (Polonia)	Obra Civil	Europa	16,1
Construcción de la carretera bypass de Lezajsk (Polonia)	Obra Civil	Europa	15,9
Ejecución de las obras para la puesta de riego de la zona regable de Fayón (Zaragoza)	Obra Civil	Europa	15,2
Trabajos de mantenimiento en las instalaciones de la empresa Arcelor en Asturias	Edificación	Europa	14,1
Proyecto para el desarrollo de la estación de tratamiento de aguas de La Guairita en Caracas (Venezuela)	Obra Civil	América	13,1

8.6.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato EPC para el desarrollo de la planta termosolar de Ilanga con una capacidad instalada de 100 MW en Sudáfrica.	Proyectos Integrados	África	491,4
Contrato para la ingeniería, suministros y construcción de una planta de fertilizantes, concretamente de fosfato diamónico (DAP), de 1,5 millones de toneladas al año en la ciudad industrial de Ras Al Khair (Arabia Saudí)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	454,5
Proyecto EPC para la construcción de la plataforma de compresión de gas media y baja Litoral -A dentro del conjunto petrolífero de la Sonda Campeche en el Golfo de México	Proyectos Integrados	América	314,5
Contrato EPC para el desarrollo de la planta de plásticos en Arabia Saudí una capacidad de producción de 50.000 toneladas de polioximetileno.	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	297,7
Proyecto para la ingeniería, suministro e instalación de 10 reactores para diferentes plantas de filiales del grupo Sabic en Arabia Saudí-	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	198,5
Contrato integral de movilidad de vehículos en varias áreas de la ciudad de Madrid	Sistemas de control	Europa	100,5
Contrato llave en mano para la instalación de todo el sistema de gestión, tratamiento y almacenamiento de los NORM(residuos radioactivos generados de forma natural) durante las operaciones de perforación de pozos realizados en las exploraciones de petróleo y de gas por las afiliadas de la Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) en los Emiratos Árabes Unidos.	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	82,6
Provisión de servicios de saneamiento de aguas para los distritos del sur de Lima (Perú)	Instalaciones especializadas	América	73,0
Contrato para la ingeniería, suministro, fabricación, montaje e instalación de plataforma del proyecto offshore Vega Pléyade de gas en Argentina.	Proyectos Integrados	América	63,3
Trabajos para la intervención en pozos petrolíferos dentro del proyecto de Chicontepec (México)	Instalaciones especializadas	América	53,5
Proyecto llave en mano para la construcción y renovación de sistemas de almacenamiento e instalaciones asociados en una planta de Ma'aden Saudi Arabian Mining (Arabia Saudí)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	51,7
Trabajos para la construcción de línea de alta tensión (500kv) en el municipio de Araraquara (Brasil)	Instalaciones Especializadas	América	51,5
Contrato EPC para el proyecto de desarrollo de una planta de generación de electricidad a partir de carbón de 28 MW de capacidad instalada en San Pedro de Macorís, República Dominicana	Proyectos Integrados	América	51,0
Servicio de lectura de contadores a nivel nacional en España para Endesa	Redes	Europa	46,6
Construcción de dos parques eólicos con una potencia total instalada de 109,7 MW en la provincia de Limarí (Chile)	Proyectos Integrados	América	38,2
Proyecto para la adecuación del centro de procesamiento de datos nº1 de BBVA en Madrid	Instalaciones especializadas	Europa	33,1
Instalación de sistema de peajes y sistemas de transporte inteligente (ITS) en la autopista Este-Oeste de Argelia	Sistemas de control	África	32,7
Contrato EPC para la ampliación de las instalaciones de carga de combustibles pesados y el resto de instalaciones necesarias para la interconexión con las unidades existentes en la planta de en la refinería de Saudi Aramco en Ras Tanura (Arabia Saudí)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	30,7
Diseño, suministro e instalación de equipamientos electromecánicos para el proyecto de red de suministro de agua de Abu Gharaq (Irak)	Instalaciones especializadas	Asia Pacífico	29,5

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Obras para la mejora de la red de distribución de agua en las ciudades de Anaklia, Kutaisi y Poti en Georgia	Instalaciones especializadas	Europa	27,6
Proyecto para la ampliación y mejora del sistema de tratamiento de aguas residuales de la planta petroquímica de Saudi Kayan (Arabia Saudí)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	26,9
Instalación y mantenimiento de los sistemas de aparcamiento regulado en vía en Palma de Mallorca (España)	Sistemas de control	Europa	25,4
Servicio de lectura de contadores y órdenes de servicio de luz y gas para Gas Natural Fenosa	Redes	Europa	23,0
Trabajos para la instalación de los sistemas de climatización del complejo de oficinas de BBVA (Madrid)	Instalaciones especializadas	Europa	21,4
Trabajos para la iluminación de la autopista de Windsor Essex en Canadá	Instalaciones especializadas	América	21,2
Contrato para el mantenimiento integral durante 5 años de las plantas de Guadarranque y FCC/Crudo de la refinería de Algeciras de Cepsa (España)	Instalaciones especializadas	Europa	20,3
Contrato de suministro, mantenimiento e instalación de cartelera digital para el servicio de televisión interactiva de Sicom Systems (EE.UU)	Instalaciones especializadas	América	18,2
Contrato para el diseño, equipamiento y servicios necesarios para la construcción un centro de entrenamiento militar en Estados Unidos.	Instalaciones especializadas	América	18,1
Proyecto EPC para la ejecución de la parte mecánica de la tercera unidad del Ciclo Combinado de Giza North (Egipto)	Proyectos Integrados	África	18,1
Proyecto para la construcción de una estación depuradora de aguas residuales en Túnez (Marruecos)	Instalaciones especializadas	África	18,0
Contrato para el mantenimiento de los sistemas de control de tráfico y sistemas de videovigilancia en Valencia (España)	Sistemas de control	Europa	17,7
Renovación de la vía y la catenaria en el tramo ferroviario entre Moncofar y Castellón (España)	Instalaciones especializadas	Europa	17,7
Ampliación del gasoducto entre Apiay y Monterrey en Colombia	Instalaciones Especializadas	América	17,7
Obras para la construcción del proyecto Misti de la compañía cementera Yura (Perú)	Instalaciones especializadas	América	17,5
Equipamiento para la instalación de sistemas inteligentes de transporte en la autopista de Windsor Essex (Canadá)	Sistemas de control	América	16,8
Instalación de sistemas de control y comunicación para el metro de la ciudad de México D.F. (México)	Sistemas de control	América	16,6
Proyecto para 2 líneas de transmisión de electricidad (131,9 km) y 5 subestaciones en los estados de baja California, Chihuahua y Coahuila (México)	Instalaciones especializadas	América	16,6
Diseño y ejecución de la obra civil para los proyectos fotovoltaicos de Pozo Almonte 1 y 2 en Chile	Instalaciones especializadas	América	10,2

8.6.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para la construcción de una planta incineradora de residuos sólidos urbanos en Gloucester (Reino Unido)	Tratamiento de Residuos	Europa	292,8
Contrato para la prestación de servicios de limpieza viaria en Waltham Forest (Londres, Reino Unido)	Servicios Urbanos	Europa	49,3
Renovación del contrato del servicio de limpieza viaria en Linares (Jaén)	Servicios Urbanos	Europa	48,1
Renovación del contrato de recogida, transporte y tratamiento de envases en la Planta Valsequillo UTE en Málaga	Servicios Urbanos	Europa	46,1
Contrato de limpieza viaria para la Ville de París (Francia)	Servicios Urbanos	Europa	30,5
Contrato de recogida de residuos sólidos urbanos en el distrito 13 de la ciudad de París (Francia)	Servicios Urbanos	Europa	29,9
Prórroga del contrato de limpieza y recogida de residuos sólidos urbanos en Denia (Valencia)	Servicios Urbanos	Europa	24,0
Ampliación de la central de biogás Loma de Los Colorados 2 en Altos de Punitaqui (Chile)	Tratamiento de Residuos	América	23,9
Prórroga del contrato de limpieza y recogida de residuos sólidos urbanos en Siero (Asturias)	Servicios Urbanos	Europa	23,0
Contrato para la limpieza viaria, de mercados y playas, así como la recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de Palafrugell (Girona, España)	Servicios Urbanos	Europa	22,7
Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos en La Serena (Chile)	Servicios Urbanos	América	20,8
Ampliación de la planta de estación depuradora de aguas residuales de Burgos	Tratamiento de Residuos	Europa	18,0
Gestión integral de residuos industriales (cenizas) para la empresa AES Gener (Chile)	Tratamiento de Residuos	América	15,5
Contrato para la gestión del vertedero de San Fernando (Madrid)	Tratamiento de Residuos	Europa	15,0
Servicios de recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria en Commune Urbaine de Meknes (Marruecos)	Tratamiento de Residuos	África	10,6

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102
28036 Madrid
+ 34 91 343 92 39
irgrupoacs@grupoacs.com
www.grupoacs.com