

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

Estados Financieros Resumidos  
Consolidados correspondientes al ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de 2014

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
		( * )	( ** )
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.000.876</b>	<b>14.411.592</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	2	<b>4.620.123</b>	<b>4.491.505</b>
Fondo de comercio		2.894.222	2.726.108
Otro inmovilizado intangible		1.725.901	1.765.397
<b>Inmovilizado material</b>	3	<b>2.499.928</b>	<b>2.434.559</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	4	<b>753.143</b>	<b>757.470</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>62.207</b>	<b>63.922</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	5	<b>1.231.256</b>	<b>1.366.466</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	6	<b>2.227.705</b>	<b>2.317.846</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>	11	<b>404.180</b>	<b>559.432</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>6.414</b>	<b>40.692</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>2.195.920</b>	<b>2.379.700</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>25.319.859</b>	<b>25.553.787</b>
<b>Existencias</b>	7	<b>1.522.355</b>	<b>1.827.001</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>12.719.329</b>	<b>11.315.953</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.869.610	10.130.157
Otros deudores		1.409.856	1.082.950
Deudores por la venta de operaciones interrumpidas	1.f)	1.108.112	-
Activos por impuesto corriente		331.751	102.846
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	6	<b>1.892.686</b>	<b>2.980.141</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>34.010</b>	<b>11.981</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>162.206</b>	<b>185.155</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>5.167.139</b>	<b>3.923.960</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.f)	<b>3.822.134</b>	<b>5.309.596</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>39.320.735</b>	<b>39.965.379</b>

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014.

( \* ) No auditado

( \*\* ) Reexpresado no auditado

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
		( * )	( ** )
<b>PATRIMONIO NETO</b>	8	<b>4.897.888</b>	<b>5.488.908</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>3.451.843</b>	<b>3.802.827</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		1.881.249	2.111.618
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(201.122)	(64.958)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		717.090	701.541
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(418.331)</b>	<b>(534.914)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		65.760	27.927
Operaciones de cobertura		(532.015)	(442.697)
Diferencias de conversión		47.924	(120.144)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>3.033.512</b>	<b>3.267.913</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1.864.376</b>	<b>2.220.995</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>9.534.953</b>	<b>11.323.513</b>
Subvenciones		59.745	49.748
Provisiones no corrientes	9	1.763.509	1.794.809
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	10	<b>6.090.901</b>	<b>7.411.353</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		5.386.591	6.171.352
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		491.308	1.035.693
Otros pasivos financieros		213.002	204.308
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>196.758</b>	<b>497.868</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	12	<b>1.268.739</b>	<b>1.381.273</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>155.301</b>	<b>188.462</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>24.887.894</b>	<b>23.152.958</b>
Provisiones corrientes		1.342.220	1.107.675
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	10	<b>6.203.509</b>	<b>3.863.246</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		5.669.702	3.593.400
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		491.389	221.447
Otros pasivos financieros		42.418	48.399
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>78.258</b>	<b>70.552</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>13.962.196</b>	<b>13.677.296</b>
Proveedores		7.988.149	8.745.384
Otros acreedores		5.725.181	4.602.275
Pasivos por impuesto corriente		248.866	329.637
<b>Otros pasivos corrientes</b>		<b>411.064</b>	<b>555.849</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.f)	<b>2.890.647</b>	<b>3.878.340</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>39.320.735</b>	<b>39.965.379</b>

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014.

( \* ) No auditado

( \*\* ) Reexpresado no auditado

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
		( * )	( ** )
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	13	<b>34.880.860</b>	<b>35.177.951</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(12.385)	(41.447)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		38.449	8.881
Aprovisionamientos		(22.538.088)	(22.694.475)
Otros ingresos de explotación		622.740	570.851
Gastos de personal		(7.761.394)	(7.597.987)
Otros gastos de explotación		(2.814.852)	(2.644.493)
Dotación amortización del inmovilizado		(824.005)	(1.144.551)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		6.490	5.014
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(3.900)	(199.240)
Otros resultados	18	(634.274)	98.431
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>959.641</b>	<b>1.538.935</b>
Ingresos financieros	14	353.613	362.340
Gastos financieros		(1.036.007)	(1.121.995)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	233.550	555.295
Diferencias de cambio		(23.856)	(23.389)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	163.441	101.426
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(309.259)</b>	<b>(126.323)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	5	131.824	95.934
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>782.206</b>	<b>1.508.546</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(318.591)	(424.871)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>463.615</b>	<b>1.083.675</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) ( ***)	464.115	163.250
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>927.730</b>	<b>1.246.925</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		58.666	(431.005)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		(269.306)	(114.379)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>717.090</b>	<b>701.541</b>
( ***) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	194.809	48.871

**BENEFICIO POR ACCIÓN**

		Euros por acción	
		31/12/2014	31/12/2013
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.m)	2,31	2,26
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.m)	2,31	2,26
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.m)	0,63	0,16
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.m)	1,68	2,10
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.m)	1,68	2,10

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2014.

( \* ) No auditado

( \*\* ) Reexpresado no auditado

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Miles de Euros					
	31/12/2014 ( * )			31/12/2013 ( ** )		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>717.090</b>	<b>210.640</b>	<b>927.730</b>	<b>701.541</b>	<b>545.384</b>	<b>1.246.925</b>
Resultado actividades continuadas	522.281	(58.666)	463.615	652.670	431.005	1.083.675
Resultado de actividades interrumpidas	194.809	269.306	464.115	48.871	114.379	163.250
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>24.148</b>	<b>114.340</b>	<b>138.488</b>	<b>118.375</b>	<b>(193.873)</b>	<b>(75.498)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	228.938	11.709	240.647	93.494	(2.107)	91.387
Por coberturas de flujos de efectivo	(300.097)	(19.284)	(319.381)	335.745	63.251	398.996
Por diferencias de conversión	171.488	168.145	339.633	(219.214)	(238.838)	(458.052)
Por ganancias y pérdidas actuariales ( *** )	(95.044)	(62.729)	(157.773)	37.058	28.406	65.464
Efecto impositivo	18.863	16.499	35.362	(128.708)	(44.585)	(173.293)
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>28.108</b>	<b>17.968</b>	<b>46.076</b>	<b>94.873</b>	<b>(22.086)</b>	<b>72.787</b>
Valoración de instrumentos financieros	(175.673)	-	(175.673)	(39.241)	(106.669)	(145.910)
Cobertura flujos de efectivo	215.445	30.292	245.737	119.133	63.631	182.764
Reciclaje de diferencias de conversión	(3.420)	(3.921)	(7.341)	23.258	19.306	42.564
Efecto impositivo	(8.244)	(8.403)	(16.647)	(8.277)	1.646	(6.631)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO</b>	<b>769.346</b>	<b>342.948</b>	<b>1.112.294</b>	<b>914.789</b>	<b>329.425</b>	<b>1.244.214</b>

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2014.

( \* ) No auditado

( \*\* ) Reexpresado no auditado

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

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>4.828.866</b>	<b>(574.696)</b>	<b>(725.840)</b>	<b>(1.926.438)</b>	<b>3.054.990</b>	<b>5.711.508</b>
IAS 19 revisada	-	-	1.495	-	-	(1.495)	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>4.830.361</b>	<b>(574.696)</b>	<b>(725.840)</b>	<b>(1.927.933)</b>	<b>3.054.990</b>	<b>5.711.508</b>
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	22.322	-	190.926	701.541	329.425	<b>1.244.214</b>
Aumentos / (Reducciones) de capital	3.927	-	(3.927)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	5.391	-	-	-	-	<b>5.391</b>
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	(1.927.933)	-	-	1.927.933	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita 2012	-	-	(192.709)	-	-	-	-	<b>(192.709)</b>
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(383.173)	<b>(383.173)</b>
Acciones propias dominante	(3.927)	-	(261.303)	509.738	-	-	-	<b>244.508</b>
Acciones propias participadas	-	-	(142.811)	-	-	-	(112.501)	<b>(255.312)</b>
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(70.035)	-	-	-	(147.448)	<b>(217.483)</b>
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2013	-	-	(140.970)	-	-	-	-	<b>(140.970)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(6.768)	-	-	-	(520.298)	<b>(527.066)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.111.618</b>	<b>(64.958)</b>	<b>(534.914)</b>	<b>701.541</b>	<b>2.220.995</b>	<b>5.488.908</b>
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(64.327)	-	116.583	717.090	342.948	<b>1.112.294</b>
Aumentos / (Reducciones) de capital	3.219	-	(3.219)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	5.153	-	-	-	-	<b>5.153</b>
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	701.541	-	-	(701.541)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2013	-	-	(90.965)	-	-	-	-	<b>(90.965)</b>
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2013	-	-	71.497	-	-	-	-	<b>71.497</b>
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(114.838)	<b>(114.838)</b>
Acciones propias dominante	(3.219)	-	(170.192)	(136.164)	-	-	-	<b>(309.575)</b>
Acciones propias participadas	-	-	(29.680)	-	-	-	(18.624)	<b>(48.304)</b>
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(466.369)	-	-	-	(490.216)	<b>(956.585)</b>
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2014	-	-	(141.599)	-	-	-	-	<b>(141.599)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(42.209)	-	-	-	(75.889)	<b>(118.098)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.881.249</b>	<b>(201.122)</b>	<b>(418.331)</b>	<b>717.090</b>	<b>1.864.376</b>	<b>4.897.888</b>

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2014.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2014**

		Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
		(*)	(**)
<b>A)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>824.023</b>	<b>1.085.885</b>
1.	Resultado antes de impuestos	782.206	1.508.546
2.	Ajustes del resultado:	1.429.828	1.161.667
	Amortización del inmovilizado	824.005	1.144.551
	Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 1.i)	605.823	17.116
3.	Cambios en el capital corriente	(570.866)	(873.483)
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(817.145)	(710.845)
	Pagos de intereses	(1.060.604)	(1.112.011)
	Cobros de dividendos	256.971	384.776
	Cobros de intereses	247.612	235.062
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(261.124)	(218.672)
<b>B)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(190.666)</b>	<b>(115.699)</b>
1.	Pagos por inversiones:	(1.419.881)	(2.118.945)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(376.553)	(534.687)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(843.009)	(1.297.517)
	Otros activos financieros	(160.283)	(202.218)
	Otros activos	(40.036)	(84.523)
2.	Cobros por desinversiones:	1.229.215	2.003.246
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	192.237	1.816.439
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	171.132	150.111
	Otros activos financieros	865.384	33.663
	Otros activos	462	3.033
<b>C)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>416.224</b>	<b>(1.496.073)</b>
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(1.195.235)	(476.556)
	Adquisición	(1.242.626)	(942.222)
	Enajenación	47.391	465.666
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.874.161	(1.251.044)
	Emisión	5.339.790	2.685.747
	Devolución y amortización	(3.465.629)	(3.936.791)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(317.984)	(397.979)
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	55.282	629.506
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	55.282	629.506
<b>D)</b>	<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>193.598</b>	<b>(204.385)</b>
<b>E)</b>	<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>1.243.179</b>	<b>(730.272)</b>
<b>F)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>3.923.960</b>	<b>4.654.232</b>
<b>G)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>5.167.139</b>	<b>3.923.960</b>

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(198.737)	(455.526)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(27.576)	359.010
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.785)	(26.766)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(229.098)</b>	<b>(123.282)</b>

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

Caja y bancos	4.628.415	3.314.413
Otros activos financieros	538.724	609.547
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>5.167.139</b>	<b>3.923.960</b>

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2014.

(\*) No auditado

(\*\*) Reexpresado no auditado

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

---

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

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

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

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

#### - Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2015, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

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

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

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

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



- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios.
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “put spread”, etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La gestión del riesgo financiero.

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

*- Criterios de consolidación*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014 (2)
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de julio de 2014
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		

<b>Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 30.	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de Ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31)	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016

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

El Grupo está en proceso de análisis del impacto de estas normas, si bien no se espera que tengan impactos muy relevantes. La NIIF 9 sustituye a la NIC 39 que se ha completado en varias fases. El IASB publicó la primera parte de la NIIF 9 en 2009 con un nuevo modelo de clasificación y valoración para los activos financieros, a la cual se añadieron en 2010 los requisitos para los pasivos financieros y baja en cuentas. Posteriormente, la NIIF 9 se amplió en 2013 con la fase relativa a la contabilización de coberturas. El 24 de julio de 2014, el IASB ha emitido la parte que quedaba pendiente, relativa al nuevo modelo de deterioro y determinadas modificaciones limitadas a la clasificación y valoración. De este modo la NIIF 9 está ya completa.

#### **c) Activos y pasivos contingentes**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

#### **d) Corrección de errores**

En los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

#### **e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Esta comparación de la información se ve afectada por:

- la entrada en vigor de la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, en conjunción con las revisiones de las NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, tal y como se explica en el apartado a) de esta misma Nota.
- la consideración como actividad interrumpida de la venta del negocio de John Holland y de Thies Services & Leighton Contractors (“Servicios”) pertenecientes a Leighton, filial del grupo Hochtief tal como se explica en el apartado f) de la presente Nota, que ha supuesto la aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas”. Dado que se trata de líneas de negocio significativas (aproximadamente un 10% del importe neto de la cifra

de negocio) localizadas en el área geográfica de Australia, el Grupo ha considerado adecuado el registro de dichas actividades como interrumpidas.

De acuerdo con la NIIF 5 se ha realizado lo siguiente:

- a) Se reclasifican todas las partidas de la cuenta de resultados y se presentan en una sola línea, “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas”, toda la aportación al beneficio neto, después de impuestos y de minoritarios.
- b) En el estado de flujos de efectivo, hay que desglosar en el mismo o en las notas, el efecto que proviene de la actividad interrumpida tanto para el ejercicio 2014 como para el ejercicio 2013.

Como consecuencia de lo explicado en los párrafos anteriores, en nota relativa a las operaciones interrumpidas se detalla el efecto en el estado de resultados de las mencionadas reclasificaciones. Sin embargo, en el estado de situación financiera, los activos y pasivos asociados a esta actividad, de acuerdo con la NIIF 5, no suponen una reexpresión del ejercicio anterior.

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

El efecto en el Estado de Situación Financiera a 31 de diciembre de 2013, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 10, 11 y 12 es el siguiente:

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

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

El efecto en el Estado de Resultados Consolidado a 31 de diciembre de 2013, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 10, 11 y 12 y la consideración como actividad interrumpida de la venta del negocio de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”) es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2013 Reexpresado	Efecto NIIF 11	Operación interrumpida (John Holland y Servicios)	31/12/2013
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>35.177.951</b>	<b>1.328.941</b>	<b>(4.523.511)</b>	<b>38.372.521</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(41.447)	-	-	(41.447)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	8.881	-	-	8.881
Aprovisionamientos	(22.694.475)	(1.049.089)	3.188.724	(24.834.110)
Otros ingresos de explotación	570.851	-	-	570.851
Gastos de personal	(7.597.987)	(242.667)	984.574	(8.339.894)
Otros gastos de explotación	(2.644.493)	(41.088)	184.752	(2.788.157)
Dotación amortización del inmovilizado	(1.144.551)	(739)	64.096	(1.207.908)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	5.014	-	-	5.014
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(199.240)	279	-	(199.519)
Otros resultados	98.431	-	-	98.431
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.538.935</b>	<b>(4.363)</b>	<b>(101.365)</b>	<b>1.644.663</b>
Ingresos financieros	362.340	3.218	(1.622)	360.744
Gastos financieros	(1.121.995)	-	1.681	(1.123.676)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	555.295	1	-	555.294
Diferencias de cambio	(23.389)	1.756	(46)	(25.099)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	101.426	-	(154.281)	255.707
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(126.323)</b>	<b>4.975</b>	<b>(154.268)</b>	<b>22.970</b>
Resultado de entidades por el método de participación	95.934	785	(833)	95.982
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.508.546</b>	<b>1.397</b>	<b>(256.466)</b>	<b>1.763.615</b>
Impuesto sobre beneficios	(424.871)	(1.397)	93.216	(516.690)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.083.675</b>	<b>-</b>	<b>(163.250)</b>	<b>1.246.925</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	163.250	-	163.250	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.246.925</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.246.925</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(431.005)	-	114.379	(545.384)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(114.379)	-	(114.379)	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>701.541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>701.541</b>

El efecto en el Estado de Flujos de Efectivo a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

		Miles de Euros			
		31/12/2013 Reexpresado	Efecto NIIF 11	Operación interrumpida (John Holland y Servicios)	31/12/2013
<b>A)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.085.885</b>	<b>74.072</b>	<b>-</b>	<b>1.011.813</b>
1.	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.508.546</b>	<b>1.397</b>	<b>(256.466)</b>	<b>1.763.615</b>
2.	<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>1.161.667</b>	<b>(3.542)</b>	<b>248.065</b>	<b>917.144</b>
	Amortización del inmovilizado	1.144.551	740	(64.097)	1.207.908
	Otros ajustes del resultado (netos)	17.116	(4.282)	312.162	(290.764)
3.	<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(873.483)</b>	<b>74.941</b>	<b>(786)</b>	<b>(947.638)</b>
4.	<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(710.845)</b>	<b>1.276</b>	<b>9.187</b>	<b>(721.308)</b>
	Pagos de intereses	(1.112.011)	-	1.681	(1.113.692)
	Cobros de dividendos	384.776	-	9.128	375.648
	Cobros de intereses	235.062	3.219	(1.622)	233.465
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(218.672)	(1.943)	-	(216.729)
<b>B)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(115.699)</b>	<b>(17.955)</b>	<b>-</b>	<b>(97.744)</b>
1.	<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(2.118.945)</b>	<b>(18.234)</b>	<b>-</b>	<b>(2.100.711)</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(534.687)	-	-	(534.687)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(1.297.517)	(18.234)	-	(1.279.283)
	Otros activos financieros	(202.218)	-	-	(202.218)
	Otros activos	(84.523)	-	-	(84.523)
2.	<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>2.003.246</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>2.002.967</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.816.439	-	-	1.816.439
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	150.111	279	-	149.832
	Otros activos financieros	33.663	-	-	33.663
	Otros activos	3.033	-	-	3.033
<b>C)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.496.073)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.496.073)</b>
1.	<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(476.556)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(476.556)</b>
	Adquisición	(942.222)	-	-	(942.222)
	Enajenación	465.666	-	-	465.666
2.	<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>(1.251.044)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.251.044)</b>
	Emisión	2.685.747	-	-	2.685.747
	Devolución y amortización	(3.936.791)	-	-	(3.936.791)
3.	<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(397.979)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(397.979)</b>
4.	<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>629.506</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>629.506</b>
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	629.506	-	-	629.506
<b>D)</b>	<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(204.385)</b>	<b>(27.631)</b>	<b>-</b>	<b>(176.754)</b>
<b>E)</b>	<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(730.272)</b>	<b>28.486</b>	<b>-</b>	<b>(758.758)</b>
<b>F)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>4.654.232</b>	<b>126.396</b>	<b>-</b>	<b>4.527.836</b>
<b>G)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>3.923.960</b>	<b>154.882</b>	<b>-</b>	<b>3.769.078</b>

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

Caja y bancos	3.314.413	154.882	-	3.159.531
Otros activos financieros	609.547	-	-	609.547
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.923.960</b>	<b>154.882</b>	<b>-</b>	<b>3.769.078</b>

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

A 31 de diciembre de 2014 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a la actividad de las energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) y los procedentes de Hochtief como son determinados activos de PT Thiess Contractors, en Indonesia. En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta, tal y como se ha producido con posterioridad al cierre del ejercicio para los activos relacionados con las energías renovables como consecuencia de la salida a Bolsa de Saeta Yied, S.A. (véase más adelante en esta mismo apartado f) de la Nota 1).

Las principales variaciones en el ejercicio 2014 se deben a:

- La venta de la participación en John Holland y Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”), ambas participadas por Leighton, filial de Hochtief, en diciembre de 2014, que se han recogido en el estado de resultados consolidado adjunto como actividad interrumpida.
- Durante el mes de agosto de 2014 se alcanzó el acuerdo con el gestor de fondos de nacionalidad holandesa DIF Infraestructure III para la venta del 80% de la participación que ACS mantenía en los siguientes proyectos: Intercambiadores de Transporte de Madrid (a través de la sociedad Desarrollo de Estacionamientos Públicos, S.L.), Hospital de Majadahonda, S.A., Hospital de Majadahonda Sociedad Explotadora, S.L. y Línea 9 Tramo IV, S.A. (metro de Barcelona). Dicho acuerdo quedó sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas relacionadas fundamentalmente con la obtención de las aprobaciones administrativas correspondientes y las de las entidades financiadoras de los proyectos. En el mes de diciembre se han cumplido dichas condiciones en relación con los activos Intercambiadores de Transporte de Madrid y Línea 9 Tramo IV, S.A., culminando de esa forma la venta, que ha implicado el registro de una plusvalía total de 47.085 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada adjunta. Dicha plusvalía recoge el efecto de la revalorización del porcentaje que ACS mantiene en dichos proyectos, tal y como señala la IAS 28 en sus párrafos 9 y 22, ya que, conforme a los acuerdos de accionistas, a la estructura de los órganos de Administración y a la posición minoritaria de ACS en los mismos, se ha considerado la pérdida de la influencia significativa en la gestión de los Intercambiadores de Transporte de Madrid y de la Línea 9 Tramo IV.

Adicionalmente, en las fechas mencionadas anteriormente, se ha alcanzado con el mismo inversor un acuerdo de “Call Option & Co-Management” sobre las sociedades Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Autovía de los Pinares, S.A. La fecha efectiva de dicho acuerdo estaba vinculada a que la venta, de al menos uno de los tres activos concesionales recogidos en el párrafo anterior, se llevase a cabo. El mencionado acuerdo concede a DIF Infraestructure III la opción de adquirir el 50% de las mencionadas sociedades durante un periodo de cinco años. El precio sería fijado en el momento del ejercicio de la opción como el mayor entre el valor neto contable de la inversión en dichas sociedades concesionarias y el valor de mercado de las mismas, estimado por un tercero independiente. Asimismo concede a DIF Infraestructure III, durante el periodo de vigencia de la opción de compra, un derecho de veto sobre cualquier decisión que afecte al funcionamiento de las sociedades concesionarias detalladas anteriormente. A continuación señalamos los principales mecanismos en virtud de los cuales se articula dicho derecho:

En lo relativo a la gestión de Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Autovía de los Pinares, S.A., DIF puede vetar cualquier decisión relativa a (i) Nombramiento, renovación, destitución o reemplazo del Director General (CEO), Director de Finanzas (CFO) y Director de Operaciones (COO), (ii) aprobación de distribución de dividendos o reservas no aprobadas en el plan de negocio, (iii) cualquier cambio en la actividad del negocio, (iv) aprobación del plan de negocio y aprobación de presupuesto (en caso de falta de acuerdo entre las partes, se tomarán los del año anterior incrementado un 3%), (v) refinanciación o acuerdos de reestructuración o reequilibrio, (vi) modificaciones en materia de políticas financieras (coberturas, apalancamiento,...), etc.

En base a lo recogido en la IFRS 10, párrafos 7 y siguientes, ACS considera que la firma del acuerdo de “Call Option & Co-Management”, si bien no ha significado un cambio en cuanto a la exposición de ACS a los rendimientos que provienen de las sociedades participadas, sí supone la pérdida por parte de ACS de la capacidad de dirigir las actividades relevantes de las concesionarias debido, principalmente, a la existencia de un derecho de veto por parte de DIF sobre las actividades que



afectan de forma significativa al rendimiento de las participadas. En el caso concreto de las sociedades concesionarias, las actividades que afectan en mayor medida al rendimiento son las relativas a modificaciones en los acuerdos de financiación o en los instrumentos derivados relacionados con los mismos, y a modificaciones en los acuerdos concesionales (reequilibrios), ambas materias sobre las que el inversor tiene derecho de veto.

Por lo tanto, este acuerdo significa el control conjunto de dichos proyectos por parte del inversor y de ACS, por lo que, desde el momento de la entrada en vigor del mismo, el Grupo ACS ha procedido a registrar en libros consolidados estas participaciones por el método de puesta en equivalencia. En aquellos casos en los que se haya producido un cambio de método de consolidación, se ha procedido a reciclar a la cuenta de resultados los efectos acumulados en patrimonio por valoración razonable de los instrumentos de cobertura. El importe agregado de dicho reciclaje asciende a 73.341 miles de euros.

- Escal UGS, S.L. como consecuencia de la renuncia a la concesión aprobada por Real Decreto-ley 13/2014, de 3 de octubre, por el que se adoptan medidas urgentes en relación con el sistema gasista y la titularidad de centrales nucleares.
- La venta de la participación en aurelis Real Estate a final de enero de 2014 por parte de Hochtief.

Las principales variaciones en el ejercicio 2013 fueron las siguientes:

- El 28 de junio de 2013, Leighton Holding completó la venta a Ontario Teachers' Pension Plan de aproximadamente un 70% de sus activos de telecomunicaciones, que incluyen las compañías Nextgen Networks, Metronode e Infoplex. El precio de venta supuso valorar el 100% de dichos activos en 590 millones de euros con un resultado antes de impuestos de 154.282 miles de euros (véase Nota 16).
- La venta de todos los aeropuertos gestionados por Hochtief, A.G. a una filial del fondo de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board por un importe de 1.083 millones de euros completada en septiembre de 2013 con un beneficio antes de impuestos de 122.701 miles de euros.
- Adicionalmente, en junio de 2013, se incluyeron como activos mantenidos para la venta la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones ("Facility Management"), que fueron vendidas a Spie, S.A. en el mes de septiembre de 2013 con efectos económicos desde el 1 de enero de 2013, con un precio de 236 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 157.755 miles de euros.
- A finales del ejercicio 2013 se incorporó, adicionalmente, la sociedad aurelis Real Estate vendida en enero de 2014, así como determinados activos de PT Thiess Contractors, en Indonesia procedentes de la filial Hochtief, A.G. que se mantienen a 31 de diciembre de 2014.

Es de destacar que los activos renovables, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables, fundamentalmente relacionadas con las incertidumbres regulatorias en el sector eléctrico y la situación de los mercados financieros. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables (como es el caso de los mencionados cambios regulatorios), los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

En este sentido, el compromiso del Grupo ACS se ha materializado, con posterioridad al cierre del ejercicio, mediante la salida a Bolsa del 51% de Saeta Yield, S.A. (compañía del grupo ACS titular de un conjunto de activos de energías renovables) y el acuerdo alcanzado con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) que adquirirán adicionalmente hasta el 24,40% de la sociedad Saeta Yield, S.A. Igualmente, y en virtud del mismo acuerdo, GIP tendrá una participación del 49% en una sociedad que va a desarrollar y en la que se van a integrar activos de energía renovable del Área Industrial del Grupo ACS sobre los que Saeta Yield S.A. ostentará un derecho de primera oferta. Las condiciones económicas de estas participaciones se han fijado, respectivamente, en función del precio al que se han ofertado al mercado las acciones de Saeta Yield S.A. y en función de los activos concretos que se adquieran por la sociedad de desarrollo. Este proceso pone de manifiesto el compromiso que el Grupo ACS mantenía en la venta de los activos renovables y sobre los que, una vez que las incertidumbres regulatorias se han disipado hasta niveles aceptables para los inversores con las aprobaciones de los últimos reales decretos en el ejercicio 2014, ha finalizado con la efectiva venta de los mismos.

**Actividades interrumpidas**

En el ejercicio 2014 se ha considerado como actividad interrumpida la actividad de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”), de Leighton. Como consecuencia de esta actividad interrumpida se ha reclasificado igualmente de acuerdo con la NIIF 5 de forma comparativa la cuenta de resultados del ejercicio 2013. Durante el ejercicio 2013, el Grupo ACS no mantuvo ninguna actividad interrumpida.

*a) John Holland*

El 12 de diciembre de 2014, Leighton vendió el 100% de su participación en el capital de John Holland a CCCC International Holding Limited. Ya que Leighton ya no controla John Holland la transacción ha sido registrada como enajenación de una entidad consolidada globalmente, de acuerdo con los requisitos de la NIIF 10 de la siguiente manera: el importe de la contraprestación total por cobrar es de 491.665 miles de euros en efectivo (723,9 millones de dólares australianos que no se ha recibido a la fecha de aprobación del presente informe) menos el valor en libros de los activos netos de John Holland de 204.749 miles de euros (301,5 millones dólares australianos) y el reciclaje de los ajustes por cambios de valor de 726 miles de euros, lo que se traduce en un beneficio antes de impuestos de 287.642 miles de euros. La contribución de John Holland desde el 1 de enero de 2014 hasta el 12 de diciembre de 2014 a la cifra de negocio del Grupo ACS ha sido de 2.168.544 miles de euros y 24.798 miles de euros de beneficio neto del Grupo después de impuestos que se registra como operación interrumpida.

	<b>Miles de Euros</b>
	<b>31/12/2014</b>
<b>Resultado de la venta</b>	
Contraprestación en efectivo neto de los costes de transacción	491.665
Valor en libros	(204.749)
Reciclaje de los ajustes por cambios de valor	726
<b>Beneficio neto en la venta de la entidad consolidada antes de impuestos</b>	<b>287.642</b>
<b>Valor en libros de los activos y pasivos de las entidades y las empresas que se dan de baja</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	224.959
Cuentas a cobrar	572.421
Activos por impuestos corrientes	204
Existencias	4.958
Activos mantenidos para la venta	1.494
Inversiones contabilizadas según el método de la participación	8.897
Activos por impuestos diferidos	18.746
Inmovilizado material	151.391
Inmovilizado intangible	24.587
Cuentas a pagar	(743.276)
Provisiones	(59.633)
<b>Importe de los activos netos</b>	<b>204.748</b>
<b>Flujos de efectivo por la venta</b>	
Pago en efectivo (no se ha recibido en la fecha de elaboración del presente informe)	-
Efectivo dado de baja en la venta	(224.959)
<b>Flujo de efectivo por la venta</b>	<b>(224.959)</b>

*b) Negocio de Servicios de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”)*

El 17 de diciembre de 2014, Leighton vendió el 50% de su participación en Servicios a los fondos gestionados por las filiales de Apollo Global Management, LLC, y entró en un acuerdo de negocio conjunto con Apollo. Como consecuencia de que Leighton ya no controla el negocio de Servicios la transacción ha sido registrada como una venta de entidades consolidadas globalmente y la adquisición de una participación en un negocio conjunto que se consolida por el método de la participación. La operación se ha registrado de acuerdo con los requisitos la NIIF 10 de la siguiente manera: el importe total de la contraprestación fue de 584.493 miles de euros (860,6 millones de dólares australianos) que recoge el importe en efectivo de 430.120 miles de euros (633,3 millones de dólares australianos que no se ha recibido a la fecha de aprobación del presente informe) y el valor razonable del 50% que se mantiene por 154.373 miles de euros (227,3 millones dólares australianos) menos el valor neto en libros de los activos netos de servicios de 216.218 miles de euros, y el reciclaje de los ajustes por cambios de valor de 5.072 miles de euros, lo que se traduce en un beneficio antes de impuestos de 373.347 miles de euros. La parte del resultado por la parte que es atribuible al

reconocimiento de la inversión mantenida por su valor razonable es de 186.673 miles de euros y la parte del resultado atribuible a la inversión vendida es de 186.674 miles de euros. La contribución de Servicios desde el 1 de enero de 2014 hasta el 17 de diciembre de 2014 a la cifra de negocio del Grupo ACS ha sido de 1.520.223 miles de euros y 104.423 miles de euros de beneficio neto del Grupo después de impuestos que se registra como operación interrumpida.

	Miles de Euros	
	31/12/2014	
<b>Resultado de la venta</b>		
Contraprestación en efectivo neto de los costes de transacción		430.120
Valor razonable de la participación que se mantiene		154.373
Valor en libros		(216.218)
Reciclaje de los ajustes por cambios de valor		5.072
<b>Beneficio neto en la venta de la entidad consolidada antes de impuestos</b>		<b>373.347</b>
<b>Valor en libros de los activos y pasivos de las entidades y las empresas que se dan de baja</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo		60.658
Cuentas a cobrar		352.491
Activos por impuestos corrientes		272
Existencias		31.446
Inversiones contabilizadas según el método de la participación		9.237
Activos por impuestos diferidos		14.127
Inmovilizado material		30.291
Inmovilizado intangible		41.294
Cuentas a pagar		(267.905)
Provisiones		(54.130)
Pasivos financieros		(272)
Intereses Minoritarios		(1.290)
<b>Importe de los activos netos</b>		<b>216.219</b>
<b>Flujos de efectivo por la venta</b>		
Pago en efectivo (no se ha recibido en la fecha de elaboración del presente informe)		-
Efectivo dado de baja en la venta		(60.658)
<b>Flujo de efectivo por la venta</b>		<b>(60.658)</b>

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas, incluyendo el efecto de la amortización de los activos asignados a los negocios vendidos, en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
	JH y Servicios	JH y Servicios
Importe neto de la cifra de negocios	3.688.767	4.523.511
Gastos de explotación	(3.543.510)	(4.422.146)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>145.257</b>	<b>101.365</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>155.715</b>	<b>256.466</b>
Impuesto sobre beneficios	(35.919)	(93.216)
<b>Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>	<b>119.796</b>	<b>163.250</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(72.254)	(114.379)
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>47.542</b>	<b>48.871</b>
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	569.240	-
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	(224.921)	-
<b>Resultado después de impuestos de la enajenación de las actividades interrumpidas</b>	<b>344.319</b>	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(197.052)	-
<b>Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas</b>	<b>147.267</b>	-
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas</b>	<b>194.809</b>	<b>48.871</b>

Toda esta operación de venta está pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014 por un importe que asciende a 1.108.112 miles de euros recogido en el epígrafe “Otros deudores” del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros, la cantidad estaba pendiente de cobro.

Las sociedades dadas de baja como consecuencia de esta operación se indican en el Anexo I.

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

##### *Ejercicio 2014*

A 31 de diciembre de 2014, las actividades relacionadas con los activos de energías renovables y líneas de transmisión se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial, y los activos de PT Thiess Constructors se encuentran dentro del segmento de actividad de Construcción. Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, se incluyen como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>			
	<b>31/12/2014</b>			
	<b>Energías Renovables</b>	<b>PT Thiess Constructors Indonesia</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Inmovilizado material	20.136	150.994	30.807	201.937
Activos intangibles	18.643	-	593	19.236
Inmovilizado en proyectos	2.434.293	-	-	2.434.293
Activos Financieros	(87.158)	-	18.771	(68.387)
Activos por impuesto diferido	166.105	-	11.617	177.722
Otros activos no corrientes	-	-	204.157	204.157
Activos Corrientes	784.699	20.584	47.893	853.176
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>3.336.718</b>	<b>171.578</b>	<b>313.838</b>	<b>3.822.134</b>
Pasivos No Corrientes	2.409.815	-	155.957	2.565.772
Pasivos Corrientes	225.675	63.263	35.937	324.875
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>2.635.490</b>	<b>63.263</b>	<b>191.894</b>	<b>2.890.647</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenidos para la venta</b>	<b>7.041</b>	<b>-</b>	<b>(2.291)</b>	<b>4.750</b>

En relación con los activos renovables, desde el ejercicio 2013 se han venido desarrollando diferentes medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico que han afectado al marco retributivo de las energías renovables al que estaban acogidos la mayor parte de las instalaciones de producción eléctrica del Grupo ACS ubicadas en España. El Grupo ACS realizó una estimación preliminar del impacto que las citadas medidas urgentes pudiera tener sobre los parques eólicos y plantas termosolares del Grupo y registró el mismo en las cuentas anuales de 2013.

Para la elaboración del test de deterioro, el Grupo ACS se basó en las proyecciones internas, estimadas en base a esta nueva regulación, descontando los flujos de caja a un coste medio ponderado del capital (WACC) promedio del 7% considerando la remuneración establecida en el borrador de orden ministerial, única referencia normativa a la fecha, en función de la antigüedad de los activos y de la retribución a los costes de operación y mantenimiento. Sobre esta base, el Grupo ACS dotó al final del ejercicio 2013 una provisión por deterioro de 199.256 miles de euros que se añadía a la existente de 300.000 miles de euros dotada en el ejercicio anterior. Por consiguiente, a 31 de diciembre de 2013, los activos relacionados con las energías renovables se encontraban minorados en 499.256 miles de euros. En el ejercicio 2014, tras la aprobación definitiva de los parámetros retributivos de las instalaciones mantenidas por el Grupo, (Orden IET/1045/2014, de 16 de junio), se ha realizado un nuevo cálculo del impacto de esta norma publicada no resultando diferencias significativas con la valoración en su conjunto que se hizo sobre la propuesta de orden ministerial mencionada anteriormente.

En este contexto, en relación con su clasificación como mantenidos para la venta, en los ejercicios anteriores el Grupo consideró que se cumplían los criterios excepcionales establecidos en el NIIF 5 para mantener su clasificación en base a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables, fundamentalmente relacionadas con las incertidumbres regulatorias del sector eléctrico y la situación de los mercados financieros, impedían su venta, si bien se mantenía el compromiso firme del Grupo de continuar el proceso una vez fueran disipadas las incertidumbres anteriores.

Estos aspectos, que han evolucionado favorablemente en el ejercicio 2014 con la publicación definitiva el pasado mes de junio de la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, han permitido disipar las incertidumbres que existían hasta niveles aceptables por los inversores, lo que unido al firme compromiso de venta que el Grupo mantenía sobre estos activos, ha permitido finalizar en el mes de febrero de 2015 el proceso de venta de los mismos, que a 31 de diciembre de 2014 se mantienen registrados como mantenidos para la venta dado que no se habían cumplido las condiciones formales para su venta. La operación de venta anteriormente referida afecta a 1.827.454 miles de euros de activos no corrientes mantenidos para la venta y 1.412.852 miles de euros de pasivos asociados a los mismos, habiendo sido su valor de realización superior al coste registrado al cierre del ejercicio 2014.

Por consiguiente, el valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta, si la operación se hubiera realizado con anterioridad al cierre del ejercicio 2014 ascendería a 1.509.268 miles de euros y el de los pasivos asociados a los mismos ascendería a 1.222.634 miles de euros.

Con fecha 16 de febrero de 2015, el Grupo ACS procedió a la venta en Bolsa, con el consiguiente registro del folleto informativo de admisión de cotización de valores en la CNMV, de un 51% (más potencialmente hasta un 5% adicional en función del resultado del ejercicio del green shoe) de las acciones de su filial Saeta Yield, S.A. Saeta Yield gestiona actualmente 689 MW en operación repartidos en 16 parques eólicos y 3 plantas termosolares, todos ellos en España, que se encuentran recogidos como activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, el Grupo ACS ha concedido a Saeta un derecho de primera oferta sobre determinados activos, y sobre los que en el futuro desarrolle en el ámbito de las infraestructuras de energía a través de su división industrial. Sobre tres de estos activos, 3 plantas termosolares en España que también se encuentran recogidos como activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014, se ha otorgado a Saeta una opción de compra acompañada del control conjunto sobre las mismas, que pasarán a contabilizarse como negocios conjuntos en el ejercicio siguiente fuera de su consideración como mantenido para la venta.

A 31 de diciembre de 2014 ha dejado de contabilizarse dentro del epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, la participación en el almacén de gas subterráneo Castor realizada por Escal UGS, S.A., que pasa a contabilizarse por integración global como consecuencia de la renuncia a la concesión aprobada por Real Decreto-ley 13/2014, de 3 de octubre, por el que se adoptan medidas urgentes en relación con el sistema gasista y la titularidad de centrales nucleares y por lo tanto dejan de existir las razones por las cuales se contabilizaba mediante el método de la participación. Esta situación es consecuencia de la decisión adoptada el 25 de junio de 2014 por la que Escal UGS renuncia a la concesión de explotación para el almacenamiento subterráneo de gas natural denominado «Castor», otorgada mediante real Decreto 855/2008, de 16 de mayo, que se debe a que, en los últimos meses del ejercicio 2013 se produjeron determinados acontecimientos que determinaron la suspensión de la actividad de inyección y extracción de gas de la planta por orden del Ministerio de Industria, Energía y Turismo impidiendo así la entrada en funcionamiento comercial y la conexión de la planta al sistema gasista.

A tal fin y de acuerdo con lo estipulado en los documentos suscritos el 30 de julio de 2013 con ocasión de la emisión del programa de bonos que soportaba la financiación del almacenamiento Castor, Escal UGS inició el proceso de la obtención de autorización previa por parte del Banco Europeo de Inversiones que obtuvo el 18 de julio de 2014. De acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial 3995/2006, de 29 de diciembre, modificada por la 2805/2012, de 27 de diciembre, la compañía Escal UGS, participada por el Grupo ACS, presentó el correspondiente escrito de renuncia a la concesión de explotación del almacenamiento subterráneo de gas natural denominado «Castor», otorgada mediante Real Decreto 855/2008, de 16 de mayo, renuncia que fue aprobada por Real Decreto-ley 13/2014, de 3 de octubre.

De acuerdo con el mencionado RDL se hibernan las instalaciones, se extingue la concesión de explotación de almacenamiento subterráneo de gas natural y la administración de la misma se asigna a la sociedad Enagás Transporte. Se reconoce como valor neto de la inversión a que hace referencia el apartado 3 del artículo 5 de la Orden ITC/3995/2006, de 29 de diciembre, por la que se establece la retribución de los almacenamientos subterráneos de gas natural incluidos en la red básica, la suma de 1.350.729 miles de euros que fue abonado, en un solo pago a Escal UGS, S.L., y con el que hizo frente a la cancelación de “Project Bond” del Proyecto Castor emitido con la garantía del programa PBCE (Project Bond Credit Enhancement) del Banco Europeo de Inversiones. Esta devolución ha supuesto el reciclaje por la cuenta de resultados de las coberturas de tipo de interés que mantenía la sociedad en su financiación por importe de 105.702 miles de euros antes de impuestos y minoritarios. Adicionalmente existen pendientes de cobro los derechos retributivos devengados por Escal UGS, S.L. en el periodo comprendido entre el acta de puesta en servicio provisional y la fecha de entrada en vigor del presente real decreto-ley que comprenderán una retribución financiera, el abono los costes de operación y mantenimiento incurridos e incluidos los costes de mantenimiento desde la suspensión de la operación, en los términos establecidos en la Orden ITC/3995/2006, de 29 de diciembre y demás normativa de aplicación.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.001.417 miles de euros (2.073.186 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en energías renovables, 43.477 miles de euros (57.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en líneas de transmisión y otros por 168.389 miles de euros (248.849 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros

corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Si la operación de salida a Bolsa del 51% de Saeta Yield, S.A. se hubiera producido antes de final de año, la deuda neta asociada a los activos renovables se hubiera reducido en 1.435,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

#### Ejercicio 2013

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

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

A 31 de diciembre de 2013, dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta", se recogía la participación en el almacén de gas subterráneo Castor realizada por Escal UGS, S.A. contabilizada por el método de participación, por importe de 228.486 miles de euros que incluía un préstamo participativo de 235.469 miles de euros a dicha fecha que concedió ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.

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

- La actividad y mecanismos de control de Escal UGS, S.L. se regulan en el protocolo de acuerdo entre ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L., Castor UGS, L.P. (propietarios del 33,33% de las participaciones) y Enagás, S.A. suscrito en 2007. En virtud de este acuerdo ACS se comprometía a vender a Enagás y Enagás se comprometía a comprar el 50% de la participación de ACS una vez cumplida la condición de la inclusión de las instalaciones en el sistema gasista (puesta en funcionamiento comercial de la planta e inicio de la explotación y acceso a la remuneración del sistema). El acuerdo contemplaba la posibilidad de que Enagás pudiera entrar en el accionariado con anterioridad a la inclusión de las instalaciones en el sistema.
- El precio de venta de dicha participación se determinaba como el valor actual de los flujos de caja del plan de negocio de Escal UGS, S.L. descontados a la tasa financiera de retribución establecida por la regulación aplicable. El suelo de este precio (valor mínimo) será el valor nominal de los fondos aportados por ACS al proyecto, es decir, ACS no iba en este proyecto, y en sentido literal, "a riesgo".
- El negocio de Escal UGS, S.L. consistía en el desarrollo de un producto integrado que incluía el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de un proyecto financiado. Todas las decisiones relativas a las actividades relevantes a desarrollar estaban básicamente agrupadas en las siguientes dos fases diferenciadas: por un lado la fase de construcción y por otro la fase de operación.

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

guían las principales actividades de la sociedad, como pueden ser las ventas, los recursos humanos o el propio proceso de fabricación.

Teniendo en cuenta el objeto social de Escal UGS, S.L., debe entenderse que las políticas de operación comienzan a desarrollarse de manera efectiva a partir de la entrada en funcionamiento de la instalación, momento en el cual, atendiendo a los acuerdos formalizados por todas las partes, ACS no tenía el control en modo alguno sobre los mismos. Es decir, considerando las características singulares de la explotación y la relevancia de la operación, los Administradores consideraban que el Grupo ACS no tenía control sobre las actividades relevantes del negocio, que, lógicamente, se concentraban, fundamentalmente en la fase de explotación del almacenamiento de gas que no se ha producido tras la renuncia, consistiendo la actividad de construcción únicamente en la realización de las actividades necesarias para la puesta en marcha del negocio y que formaba parte integrante de la planificación obligatoria y tiene, en consecuencia, la consideración de almacenamiento básico a los efectos de lo dispuesto en el artículo 59.2.de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos. Al ser, por tanto, una instalación considerada de estrategia nacional y singular, formando parte de un sector fuertemente regulado, es por lo que los Administradores consideran, en base al ejercicio necesario del compromiso de salida en el mismo momento de la puesta en marcha del negocio principal, que el Grupo no ostenta control sobre las actividades relevantes del negocio principal, ni durante la fase de construcción, ni durante la fase de explotación. De esta forma queda limitado, de facto, el ejercicio sustantivo de sus derechos de voto por parte de ACS durante la fase de construcción.

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

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

	Miles de Euros		
	31/12/2014		
	Energías Renovables	Otros	Total
Diferencias de conversión	5.507	(6.726)	(1.219)
Coberturas de flujos de efectivo	(218.363)	(15.046)	(233.409)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(212.856)</b>	<b>(21.772)</b>	<b>(234.628)</b>

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

#### g) Importancia relativa

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

#### h) Hechos posteriores

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

El 15 de enero de 2015, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de

Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 40,46% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 127.325.048 derechos por un importe bruto total de 57.296.271 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros (véase Nota 8.02).

El 17 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).

El 15 de enero de 2015 se anuncia la intención de cotizar de Saeta Yield, S.A. en las Bolsas, una compañía que invierte en activos de infraestructura de energía que se espera generen flujos de efectivo altamente estables y predecibles respaldados por ingresos regulados o contratados a largo plazo, de acciones representativas del 51% de su capital social. Inicialmente, los activos de la Saeta Yield, S.A. son parques eólicos y plantas termosolares situados en España, que formaban parte de la cartera de activos de energía renovable de ACS. En el futuro la Sociedad pretende ampliar su presencia tanto en España como a nivel internacional mediante la adquisición de otros activos de generación de electricidad renovable o convencional y de distribución y transmisión de electricidad, así como de cualquier otra infraestructura relacionada con la energía, en cada caso con ingresos contratados o regulados a largo plazo. Estas adquisiciones se realizarán en virtud de un Acuerdo de Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra (“Right of First Offer and Call Option Agreement”).

En relación con el hecho posterior al cierre anteriormente mencionado, el Grupo ACS ha alcanzado un acuerdo con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) en virtud del cual los mismos adquirirán hasta el 24,40% de la sociedad Saeta Yield, S.A. Igualmente, y en virtud del mismo acuerdo, GIP tendrá una participación del 49% en una sociedad que va a desarrollar y en la que se van a integrar activos de energía renovable del área Industrial del Grupo ACS sobre los que Saeta Yield, S.A. ostentará un derecho de primera oferta. Las condiciones económicas de estas participaciones se fijarán, respectivamente, en función del precio al que se oferten al mercado las acciones de Saeta Yield, S.A. y en función de los activos concretos que se adquieran por la sociedad de desarrollo y al momento de esas adquisiciones. La operación estaba condicionada a la admisión a cotización en bolsa de las acciones de Saeta Yield, S.A. y a la autorización de competencia.

Tras la ejecución por el Grupo ACS de la venta del 51% de Saeta Yield, S.A. y una vez que se ejecute el acuerdo alcanzado con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) en lo que se refiere a la adquisición de un porcentaje igual al que retenga el Grupo ACS de la sociedad Saeta Yield, S.A., la deuda neta total del Grupo ACS se verá reducida en aproximadamente 1.412,9 millones de euros y de esta cantidad la entrada de caja neta será de 361,2 millones de euros.

El 13 de febrero de 2015, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de 2.350 millones de euros, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de 1.650 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 700 millones de euros) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Se destina, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado actualmente existente, suscrito en 9 de febrero de 2012, por importe de principal de 1.430,3 millones de euros y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. por importe total de principal actualmente vigente de 694,5 millones de euros (véase Nota 10).

#### **i) Estado de flujos de efectivo consolidados**

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

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



- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte del Grupo.

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

Asimismo, hay que destacar, a efectos comparativos, que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2014, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio, se ha incluido como desinversión el importe correspondiente al efectivo y equivalentes al efectivo que se dan de baja como consecuencia de la venta de John Holland y del negocio de Servicios de Leighton por importe de 285.617 miles de euros (420,5 millones de dólares australianos), que reducirán en el momento del cobro el valor de la desinversión pendiente de cobro que asciende a 1.108.112 miles de euros a 31 de diciembre de 2014, estando esta última registrada en el epígrafe recogido en el epígrafe "Deudores por la venta de operaciones interrumpidas" del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto.

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

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013 ( * )
Ingresos financieros	(353.613)	(362.340)
Gastos financieros	1.036.007	1.121.995
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	3.900	199.240
Resultado sociedades por el método de participación	(131.824)	(95.934)
Ajustes relacionados con la asignación de activos netos de Hochtief	(100.921)	(222.002)
Deterioro cuentas a cobrar Leighton	458.467	-
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(163.441)	(101.426)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(233.550)	(555.295)
Otros efectos	90.798	32.878
<b>Total</b>	<b>605.823</b>	<b>17.116</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

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

El importe recogido en los "Otros flujos de efectivo de actividades de financiación" recoge, principalmente, la monetización del "call spread" y "put spread" de Iberdrola realizada en 2013 que se menciona en la Nota 6.b).

#### j) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se detallan en el Anexo I.

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

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

Como consecuencia del lanzamiento en marzo de 2014, por parte de Hochtief, A.G., de una OPA proporcional sobre la compañía australiana Leighton Holdings Ltd a fin de elevar su participación del 58,77% hasta un máximo del 73,82% a un precio por acción de 22,50 dólares australianos ex dividendo a pagar en metálico, el 9 de mayo de 2014, una vez finalizado el periodo de la oferta, Hochtief, A.G. ha alcanzado el 69,62% de Leighton que supone un incremento del 10,85% sobre la participación a 31 de marzo de 2014 y un desembolso de 617 millones de euros, cuyo impacto, al ser previamente consolidada por integración global se produce en el patrimonio neto del Grupo ACS.

Destaca en el ejercicio 2014, la adquisición en el segundo semestre del 25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital Private Equity, quedando sin efecto todos los contratos y acuerdos anteriores suscritos con los mismos relativos a la

gestión del Grupo Clece, así como la opción de compra que los mencionados fondos tenían sobre la participación que Grupo ACS mantenía en Clece, S.A. El Grupo ACS, tras esta operación, ha recuperado el control del grupo siendo titular del 100% del capital de Clece, S.A. lo que supone el consiguiente cambio de método de consolidación, pasando de consolidarse por el método de la participación a integrarse por global. Por ello, a efectos de comparación de la información hay que tener en consideración que el estado de resultados consolidados del ejercicio 2014, a diferencia de lo que ocurría en 2013, recoge el resultado del primer semestre del Grupo Clece en el epígrafe “Resultado de entidades por el método de la participación”, mientras que los ingresos y gastos correspondientes a los seis últimos meses de 2014 están recogidos, en función de su naturaleza, en los distintos epígrafes de la cuenta de resultados consolidados.

De acuerdo con la normativa contable (NIIF 3.42), el Grupo ACS ha evaluado el valor razonable de la participación anterior en el momento de la consolidación global del Grupo Clece. En relación con el valor razonable en el momento de la toma de control, Grupo ACS no ha considerado que el precio pagado por el 25% adquirido a los fondos gestionados por Mercapital Private Equity, sea representativo del valor razonable de la participación, dado que el precio pagado por el porcentaje adquirido incluye el coste de cancelación de la mencionada opción de compra que los fondos mantenían sobre el 75% de Clece, así como una prima por recuperar el control sobre el Grupo Clece. Adicionalmente, y como parte del proceso de “Purchase Price Allocation”, ACS ha elaborado una valoración de Grupo Clece en relación a la estimación del valor razonable.

En dicho momento, de acuerdo con la NIIF 3, ha sido necesario realizar una valoración para reconocer de forma separada al fondo de comercio, el valor razonable los activos identificables y pasivos asumidos procedentes del Grupo Clece (“Purchase Price Allocation” o PPA) a la fecha de la adquisición. De acuerdo con dicha norma se ha realizado una asignación provisional, existiendo un periodo de doce meses, establecido en la misma, para realizar la asignación definitiva de compra de los activos. La asignación provisional de los activos identificados y de los pasivos asumidos por la adquisición de Clece es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Inmovilizado material	65.351	-	65.351
Inversiones Inmobiliarias	662	-	662
Activos intangibles	1.796	141.490	143.286
Resto activos no corrientes	25.009	-	25.009
Activos corrientes	339.541	-	339.541
Pasivos no corrientes	(14.794)	(42.447)	(57.241)
Pasivos corrientes	(276.216)	-	(276.216)
<b>Total activos netos</b>	<b>141.349</b>	<b>99.043</b>	<b>240.392</b>
Intereses minoritarios	(4.923)	-	(4.923)
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos al 100%</b>	<b>136.426</b>	<b>99.043</b>	<b>235.469</b>
Valor razonable de los activos correspondiente a intereses minoritarios			(1.942)
<b>Valor razonable de los activos netos de la adquirente</b>			<b>237.411</b>
Valor razonable en el momento de la toma de control			353.313
<b>Fondo de comercio (Nota 2.01)</b>			<b>115.902</b>

- Los principales activos a los que se ha atribuido un mayor valor corresponden a la cartera de servicios y a las relaciones con clientes, cuyos saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el periodo de seis meses que finaliza el 31 de diciembre de 2014 asciende a 4.698 miles de euros.

- Las ventas del Grupo Clece en el ejercicio anual 2014 ascendieron a 1.304.285 miles de euros y el resultado neto atribuible a la sociedad dominante fue de 32.871 miles de euros. Igualmente, las ventas del Grupo Clece en el ejercicio anual 2013 ascendieron a 1.218.941 miles de euros y el resultado neto atribuible a la sociedad dominante en dicho ejercicio fue de 31.761 miles de euros.

En cuanto a las ventas en el ejercicio 2014 destacan, la realizada sobre la participación en el Metro de Sevilla por importe de 60.149 miles de euros con un resultado de 12.708 miles de euros antes de impuestos (véase Nota 5), la venta en el segundo semestre de 2014 del 80% de sus participaciones en distintos activos concesionales como han sido los Intercambiadores de transportes de Madrid y Línea 9 de Barcelona con un resultado de 47.085 miles de euros después de impuestos, así como la venta por parte de Hochtief, A.G., el 31 de enero de 2014, del 50% de su participación en aurelis Real Estate a un precio cercano a su valor en libros a 31 de diciembre de 2013, la venta en diciembre de 2014, del 100% de John Holland y del 50% del negocio de Servicios de Leighton por un importe de 1.108.112 miles de euros (véase Nota 1 f ) pendiente de cobro al cierre del ejercicio y que se encuentra recogida en el epígrafe “Deudores por la venta de operaciones interrumpidas” del Estado de Situación Financiera adjunto.

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

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

#### **k) Moneda funcional**

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

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

Durante el ejercicio 2014, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó en su reunión celebrada el 12 de diciembre de 2013 llevar a cabo la segunda ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 142 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 13 de febrero de 2014 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 69.472.569,48 euros (0,446 euros por acción) que fue satisfecho el 18 de febrero de 2014.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.562.846, por un importe nominal de 1.281.423 euros.

Sin embargo, el Grupo ACS, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) registró en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2013 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 140.970 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 69.473 miles de euros. Por este motivo, se revertieron en el ejercicio de 2014, 71.497 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

Adicionalmente, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014, la Sociedad acordó el 18 de junio de 2014 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 224 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 17 de julio de 2014 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 90.965.191,36 euros que fue satisfecho el 22 de julio.

El 15 de enero, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del

40,46% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 12 de febrero de 2015 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 57.296.272 euros (0,45 euros por acción) que fue satisfecho el 17 de febrero de 2015.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.616.408, por un importe nominal de 1.308.204 euros.

Sin embargo, el Grupo ACS, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) registró en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 141.599 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 57.296 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el ejercicio de 2015, 84.303 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

Durante el ejercicio 2013, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013, la Sociedad acordó el 20 de junio de 2013 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 362 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. En este sentido el 28 de junio de 2013 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

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

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

#### m) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

##### - *Beneficio básico por acción*

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

De acuerdo con ello:

	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	717.090	701.541	2,22
Número medio ponderado de acciones en circulación	310.969.083	310.211.964	0,24
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	<b>2,31</b>	<b>2,26</b>	<b>2,21</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	<b>2,31</b>	<b>2,26</b>	<b>2,21</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	194.809	48.871	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	0,63	0,16	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,68</b>	<b>2,10</b>	<b>(20,00)</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	0,63	0,16	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,68</b>	<b>2,10</b>	<b>(20,00)</b>

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

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos

dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2014 como consecuencia de la ampliación y reducción de capital de febrero de 2015 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y diluido de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2014 es el mismo.

## 2.- Inmovilizado intangible

### 2.01. Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Sociedad Dominante	780.939	780.939
Construcción	1.797.656	1.778.890
Servicios Industriales	76.888	76.603
Medio Ambiente	238.739	89.676
<b>Total</b>	<b>2.894.222</b>	<b>2.726.108</b>

De acuerdo con el cuadro anterior, los fondos de comercio más relevantes son el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G. por importe de 1.388.901 miles de euros y el resultante de la fusión de la Sociedad Dominante con Grupo Dragados, S.A. que asciende a 780.939 miles de euros.

La adición más relevante del Fondo de Comercio en el ejercicio se produce por la adquisición del 25% de Clece, por importe de 115.902 miles de euros (véase Nota 1.j). Por otro lado, destaca la venta de John Holland y del 50% del negocio de Servicios de Leighton que ha supuesto la baja de 44.900 miles de euros del Fondo de Comercio asociado a la compra de Hochtief adicionales a los activos asignados como valor de la cartera de obras y la relación con clientes asociados a los mismos dentro del epígrafe “Otro inmovilizado intangible” del estado de situación financiera adjunto por importe de 195.182 miles de euros (véase Nota 2.02).

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

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G. en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se ha asignado a las principales unidades generadoras de efectivo que son Hochtief Asia Pacífico y Hochtief Américas. El importe del fondo de comercio asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Hochtief Asia Pacífico asciende a la cantidad de 1.102 millones de euros, mientras que a la UGE Hochtief Americas tiene asignados 287 millones de euros. En el ejercicio 2014, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2018 y 2019, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 8,4%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital medio (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Factset a fecha de 30 de septiembre de 2014, de 490 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2019 publicado por el FMI en su informe “World Economic Outlook” de octubre de 2014.

Las proyecciones internas del negocio Asia Pacífico se basan en datos históricos y en previsiones internas de Hochtief para Asia Pacífico hasta diciembre de 2017, y para el periodo 2018-2019 se utilizan unas estimaciones en línea con las proyecciones para años anteriores.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Asia Pacífico de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 13,5%, que representa una horquilla de 510 puntos básicos como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 5%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 40% respecto a los flujos proyectados.

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

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

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2017 según el Business Plan de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2018 – 2019.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2 %, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2019 según el informe del “World Economic Outlook” publicado por el FMI en octubre de 2014.
- Tasa de descuento del 7,4 %.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio de Americas de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio, incluso asumiendo una posición de caja de cero euros, soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 14,5%, que representa una horquilla de 710 puntos básicos como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 4,5%, y soportaría una caída anual de flujos de caja de más de un 50% respecto a los flujos proyectados.

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

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

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

Para la valoración de las distintas unidades generadoras de negocio, en el caso de Dragados Construcción, Servicios Industriales y Medio Ambiente la valoración se realiza a través de la metodología del descuento de flujos de caja. En el caso de ACS SyC se valora aplicando un múltiplo EV/EBITDA y Concesiones se valora de forma conservadora a una vez su book value en septiembre 2014.

La tasa de descuento utilizada en cada unidad de negocio es su coste medio ponderado de capital. Para calcular la tasa de descuento de cada unidad de negocio se utiliza el yield del bono a 10 años de España, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento objetivo de cada unidad de negocio y la prima de riesgo de mercado según Damodaran. El coste de la deuda bruta es el coste consolidado efectivo real de la deuda de cada unidad de negocio a septiembre de 2014 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es incremento del IPC en 2019 para España según el informe del FMI de octubre de 2014.

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

- Dragados Construcción:
  - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2013 (último año cerrado) a 2019 del 1,4 %.
  - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2014-2019 del 7,1% y margen terminal del 7%.
  - Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1% en el último año de proyección.
  - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2014.
  - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,3%.
  - Tasa de descuento del 6,2%.

– Servicios Industriales:

- Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2013 (último año cerrado) a 2019 del 0,2%.
- Márgenes EBITDA: margen promedio en 2014-2019 del 12,6% y margen terminal del 11,5%.
- Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,7% en el último año de proyección.
- Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2014.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 1,3%.
- Tasa de descuento del 5,8%.

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

De igual modo, para todas las divisiones se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando diferentes escenarios para los dos parámetros claves en la determinación del valor a través del descuento de flujos de caja que son la tasa de crecimiento perpetuo (g) y la tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital) de cada una de las unidades generadoras de efectivo. En ningún escenario razonable se pone de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro. Simplemente, a título de ejemplo, los test de deterioro de las principales Unidades Generadoras de Efectivo como Dragados Construcción y Servicios Industriales soportan incrementos de las tasas de descuento de 800, y 1.000 puntos básicos, respectivamente, sin que se produzca un deterioro.

El resto de los fondos de comercio, excluido el originado por la fusión entre ACS y Grupo Dragados y el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G., están muy atomizados. Así, en el caso de Industrial, el total del fondo de comercio en balance asciende a 90.507 miles de euros (76.603 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), que corresponde a 20 sociedades de esta área de actividad, siendo el más significativo el relativo a la adquisición de Midasco, Llc. por 14.273 miles de euros (14.273 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

En el área de Medio Ambiente, el importe total asciende a 238.739 miles de euros (89.676 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), correspondiente a más de cincuenta sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra del 25% de Clece ya mencionado por importe de 115.902 miles de euros, seguido de la parte correspondiente a los minoritarios de Tecmed, hoy en día integrada en Urbaser, por un importe de 38.215 miles de euros.

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Pol-Aqua 14.572 miles de euros (25.182 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), Pulice 51.125 miles de euros (44.995 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), John P. Picone 44.694 miles de euros (39.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y Schiavone 49.360 miles de euros (43.442 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) así como de J.F. White por importe de 19.645 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 por la adquisición realizada en el ejercicio. A excepción del fondo de comercio de Pol Aqua que ha sido deteriorado parcialmente en 2014 por 10.000 miles de euros y en 2013 por importe de 12.776 miles de euros, las diferencias en los fondos de comercio se producen por la diferencia de conversión con el dólar americano.

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

La variación más importante durante el ejercicio 2013 correspondía a los fondos de comercio procedentes de las adquisiciones realizadas por Hochtief, A.G. por importe total de 181.639 miles de euros, del que destaca la adquisición del 39,9% de Welspun Constructors Private Limited.

Las pérdidas de valor sufridas en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS durante el ejercicio 2014 ascienden a 19.366 miles de euros (12.776 miles de euros en el ejercicio 2013).

## 2.02. Otro inmovilizado intangible

Las adiciones en el ejercicio 2014 ascendieron a 36.595 miles de euros (96.334 miles de euros en el ejercicio 2013) correspondientes principalmente a Hochtief por importe de 25.714 miles de euros (41.648 miles de euros en el ejercicio 2013) y Medio Ambiente por importe de 7.285 miles de euros (11.367 miles de euros en el ejercicio 2013).

En este epígrafe destaca la asignación a valor razonable a activos intangibles de Clece por importe de 141.490 miles de euros que están incluidos en el epígrafe “Resto de inmovilizado intangible” (véase Nota 1.j). Las combinaciones de negocios se han centrado en negocios caracterizados por la existencia, entre otros, de una cartera significativa de clientes, estableciéndose de este modo una relación recurrente en el tiempo con sus clientes más significativos. En estos casos, el Grupo ACS considera que, de acuerdo con la NIIF 3, parte de la plusvalía pagada debe asignarse a las relaciones contractuales con clientes. Dicha valoración da lugar a la generación de un activo intangible, el cual habrá de amortizarse en el periodo en el que se estima que se mantendrá dicha relación contractual, proporcionalmente a los flujos de caja estimados.

En relación con la venta de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”), de Leighton se han dado de baja los activos relacionados principalmente con el valor de la cartera de obras y la relación con clientes asociados a los mismos y que se identificaron y asignaron como consecuencia del PPA (Price Purchase Allocation) realizado al surgir un fondo de comercio en el proceso de primera consolidación global de Hochtief. El importe de los activos dados de baja por este concepto asciende a 195.182 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Resto de inmovilizado intangible” por 560 miles de euros correspondientes en su mayor parte a la división de Construcción (5.027 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) registrados en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado” del estado de resultados consolidado adjunto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados de 2014 y 2013.

## 3.- Inmovilizado material

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 798.520 miles de euros y 1.060.728 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2014, las adiciones más destacadas corresponden al área de Construcción por 609.653 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por la adquisición de equipamientos para las actividades de minería de Leighton por un importe de 565.243 miles de euros, a Medio Ambiente por 127.990 miles de euros fundamentalmente por la incorporación de Clece, así como por la adquisición y renovación de maquinaria y utillaje y a Servicios Industriales por 60.860 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

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

Asimismo, durante los ejercicios 2014 y 2013 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 199.126 y 445.802 miles de euros respectivamente, que no han generado resultados por enajenaciones significativos. Por su parte la baja más significativa en el ejercicio 2014 corresponde al efecto de la operación de venta de activos de Streif Baulegistik (Hochtief Europa).

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 145.935 miles de euros, entre los que se destacaban 137.395 miles de euros correspondientes en su mayor parte a las actividades relacionadas con la minería en Leighton. Los compromisos a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 29.633 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 2.355 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (1.909 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados). Asimismo, no se han producido pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados del ejercicio 2014 y 2013.



#### 4.- Inmovilizaciones en proyectos

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

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2014:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2040	561.416	(127.669)	<b>433.747</b>
Autopistas / Carreteras	2024 - 2038	187.616	(33.784)	<b>153.832</b>
Comisarías	2024 - 2032	67.990	-	<b>67.990</b>
Parques Eólicos	-	44.268	(8.645)	<b>35.623</b>
Gestión de agua	2028 - 2033	35.837	(10.742)	<b>25.095</b>
Transporte de energía	2040 - 2044	23.427	-	<b>23.427</b>
Resto otras infraestructuras	-	22.917	(9.488)	<b>13.429</b>
<b>Total</b>		<b>943.471</b>	<b>(190.328)</b>	<b>753.143</b>

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

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2020 - 2040	322.767	(86.285)	<b>236.482</b>
Autopistas / Carreteras	2026	187.585	(33.761)	<b>153.824</b>
Gestión de agua	2028	33.571	(10.742)	<b>22.829</b>
<b>Total</b>		<b>543.923</b>	<b>(130.788)</b>	<b>413.135</b>

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Tratamiento de residuos	2040	<b>130.926</b>
Comisarías	2024 - 2032	<b>67.990</b>
Transporte de energía	2040 - 2044	<b>23.427</b>
Gestión de agua	2032 - 2033	<b>2.266</b>
Resto otras infraestructuras	-	<b>10.160</b>
<b>Total</b>		<b>234.769</b>

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2032	107.723	(41.384)	<b>66.339</b>
Parques Eólicos	-	44.268	(8.645)	<b>35.623</b>
Autopistas / Carreteras	2026	31	(23)	<b>8</b>
Centrales Termosolares	-	8.924	(8.924)	-
Resto otras infraestructuras	-	3.833	(564)	<b>3.269</b>
<b>Total</b>		<b>164.779</b>	<b>(59.540)</b>	<b>105.239</b>

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 307.834 miles de euros (279.567 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante el ejercicio 2014 y 2013 se realizaron inversiones de inmovilizado de proyectos por 101.359 y 143.468 miles de euros respectivamente. Las principales adquisiciones en el inmovilizado en proyectos realizadas en 2014 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 61.268 miles de euros principalmente en parques eólicos (29.364 miles de euros en 2013), a la división de Medio Ambiente en tratamiento de residuos por importe de 44.125 miles de euros (115.220 miles de euros en 2013). Adicionalmente a las inversiones anteriores, la entrada en el perímetro de consolidación de Ecoparc del Besós supone una adición en este epígrafe del estado de situación financiera de 97.722 miles de euros en 2014.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 12.555 miles de euros (1.432 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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

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

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

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

División	Miles de Euros					
	31/12/2014			31/12/2013		
	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Construcción	755.621	106.069	<b>861.690</b>	732.854	74.005	<b>806.859</b>
Servicios Industriales	263.965	6.805	<b>270.770</b>	201.903	3.110	<b>205.013</b>
Medio Ambiente	80.022	18.950	<b>98.972</b>	335.951	18.819	<b>354.770</b>
Corporación y Ajustes	(176)	-	<b>(176)</b>	(176)	-	<b>(176)</b>
<b>Total</b>	<b>1.099.432</b>	<b>131.824</b>	<b>1.231.256</b>	<b>1.270.532</b>	<b>95.934</b>	<b>1.366.466</b>

- *Construcción*

A 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 destacan en el área de Construcción las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 747.633 miles de euros (545.909 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 se ha producido la venta de la participación en el Metro de Sevilla por importe de 60.149 miles de euros con un resultado de 12.708 miles de euros antes de impuestos, así como el método de cambio de consolidación de las sociedades Autovía de la Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brion, S.A., Eix Diagonal Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Reus-Alcover Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. que tras el fin del acuerdo de comanagement descrito en la Nota 1.f) han pasado a consolidarse por el método de la participación.

- *Medio Ambiente*

La variación más relevante se produce en el segundo semestre de 2014 tras la compra por el Grupo ACS de una participación de, aproximadamente, el 25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital Private Equity y han quedado sin efecto todos los contratos y acuerdos anteriores suscritos con los mismos relativos a Clece. El Grupo ACS, tras esta operación, es titular del 100% del capital de Clece con el consiguiente cambio del método de consolidación de esta sociedad en el Grupo ACS que pasará del actual de participación al de integración global. El valor total de empresa tenido en cuenta para esta transacción ha sido de 542 millones de euros. El valor en libras ascendía 285.608 miles de euros a 31 de diciembre de 2013.

El resultado de Clece por puesta en equivalencia durante el primer semestre 2014 aportado al Grupo ACS ha sido de 9.188 miles de euros.

## 6.- Activos Financieros

### a) Composición y desglose

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

	Miles de Euros			
	31/12/2014		31/12/2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	785.220	86.254	1.097.535	81.982
Créditos a empresas Asociadas	1.009.517	112.599	773.191	87.391
Otros créditos	318.971	86.560	323.597	127.647
Valores representativos de deuda	1.565	983.584	1.857	1.369.409
Otros activos financieros	112.432	623.689	121.666	1.313.712
<b>Total</b>	<b>2.227.705</b>	<b>1.892.686</b>	<b>2.317.846</b>	<b>2.980.141</b>

### b) Iberdrola

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

El Grupo ACS posee, a 31 de diciembre de 2014, 88.921.671 acciones representativas del 1,4% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha (188.188.889 acciones representativas del 3,02% del capital social de Iberdrola, S.A. a 31 de diciembre de 2013). El coste medio consolidado asciende a 4,147 y a 4,134 euros por acción a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 respectivamente.

La participación en Iberdrola se registra a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio (5,597 euros por acción a 31 de diciembre de 2014 y 4,635 euros por acción a 31 de diciembre de 2013) por un importe de 497.695 miles de euros (872.256 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Asimismo, a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 se mantiene registrado en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto un ajuste de valoración positivo de 90.254 miles de euros y 65.999 miles de euros, netos del efecto impositivo, respectivamente.

Durante el ejercicio 2014, el 13 de marzo de 2014, ACS Actividades Finance 2 B.V. (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) ha comunicado que, una vez terminado el proceso acelerado de prospección

de la demanda, han quedado fijados el importe, el tipo de interés, el precio de canje y demás condiciones definitivas de una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, en la forma que se expone a continuación:

- El importe final de la emisión ha ascendido a 405,6 millones de euros.
- Los bonos, que han sido emitidos a la par, vencerán el 27 de marzo de 2019, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de amortización al vencimiento de los bonos será el 100% del nominal, salvo que sean canjeados.
- Los bonos devengarán un interés fijo nominal anual del 1,625% pagadero por trimestres vencidos.
- Los bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por 63.187.412 acciones ordinarias existentes de Iberdrola representativas de aproximadamente un 0,9914% de su capital social. No obstante, conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los bonos, el emisor podrá optar, en el momento en que los bonistas ejerciten su derecho de canje, por entregar el correspondiente número de acciones de Iberdrola, efectivo o una combinación de ambos.
- El precio de canje de los bonos es de 6,419 euros por cada acción de Iberdrola, lo que representa una prima del 32,5% sobre la media ponderada del precio de cotización de dichas acciones desde el anuncio de la Emisión hasta el momento de la fijación de aquél. La sociedad tendrá el derecho, a partir del 17 de abril de 2017 (3 años y 21 días a contar desde la fecha de cierre) la opción de amortizar anticipadamente los bonos a la par si el valor de las acciones de Iberdrola superara el 130% del precio de canje vigente durante al menos 20 días bursátiles en cualquier periodo de 30 días bursátiles consecutivos.
- Los bonistas tienen una opción de amortización en el tercer año o en el supuesto de que tenga lugar un cambio de control de ACS.
- Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt.

En el mes de diciembre de 2014, el Grupo ACS realizó una oferta de canje anticipado de las emisiones de bonos canjeables por acciones de Iberdrola, S.A. tanto para la emisión de ACS Actividades Finance B.V. de 721.100 miles de euros como para la emisión de ACS Actividades Finance 2 B.V. de 405.600 miles de euros. Como consecuencia de dicha oferta, para la emisión realizada por ACS Actividades Finance B.V. se han canjeado bonos por importe 423.500 miles de euros quedando en circulación tras el canje 297.600 miles de euros. Esta cancelación ha supuesto el pago de un incentivo cuyo importe fijo y variable ascendió a 55.498 miles de euros. Para la emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. han sido canjeados bonos por importe de 170.300 miles de euros, siendo el importe de los que quedan en circulación tras el canje de 235.300 miles de euros. Esta cancelación ha supuesto el pago de un incentivo cuyo importe fijo y variable ascendió a 30.741 miles de euros. Para estas cancelaciones se han entregado a los bonistas 100.906.096 acciones de Iberdrola, lo que ha supuesto un resultado positivo, neto de los incentivos, de 79.570 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado resumido adjunto.

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

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

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

Como consecuencia de lo anterior, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. canceló parcialmente el contrato de “equity swap” firmado con Natixis correspondientes a 113.619.098 acciones de Iberdrola, quedando pendientes 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A., con la consiguiente modificación de la garantía fija a 247.670 miles de euros. Esta cancelación parcial supuso el registro de un beneficio de 8.885 miles de euros recogido en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto.

El Grupo ACS mantenía con varias entidades financieras un conjunto de contratos de derivados financieros sobre Iberdrola -call spread- que ofrecían una exposición sobre un subyacente de 597.286.512 acciones de Iberdrola. Como resultado de la positiva

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

Tras estas operaciones, a 31 de diciembre de 2014, el Grupo ACS únicamente mantiene en Iberdrola la participación del 1,4% anteriormente mencionada, correspondiente a 88.921.671 acciones que se encuentran pignoras en los dos bonos canjeables y los siguientes instrumentos financieros derivados, que se valoran al cierre a su valor de mercado, con cambios en resultados:

- Un conjunto de derivados financieros con un subyacente relativo a 452.568.115 acciones de Iberdrola, S.A. que implica una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad (véase Nota 11).
- Un “equity swap” firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 11), en el que el Grupo ACS sigue manteniendo el usufructo sobre dichas acciones con vencimiento ampliado hasta el 31 de marzo de 2018.

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

#### **c) Xfera Móviles (Yoigo)**

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

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

El Grupo ACS, realizó en el último trimestre de 2014, un cálculo del valor recuperable de esta inversión para la que utilizó una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía hasta el año 2019, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 7,5% y una tasa de crecimiento perpetuo del 1,3% de acuerdo con la estimación del IPC realizada por el FMI para 2019 en España. Asimismo se realizó un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo y desviaciones negativas del 10% en las estimaciones del plan de negocio de la compañía. El test de deterioro es sensible a variaciones en sus hipótesis claves, pero tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados con un grado de sensibilidad razonable, el valor recuperable de esta inversión estaba, en cualquier caso, por encima de su valor en libros.

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

En el saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 399.981 miles de euros (373.990 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) a Habtoor Leighton Group.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2014, dentro de los créditos con vencimiento a largo plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el otorgado a Eix Diagonal por 150.843 miles de euros, a Línea Nueve (Tamos Dos y Cuatro) por 47.836 miles de euros (68.501 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), a Autovía del Pirineo por 39.186 miles de euros, a Circunvalación de Alicante, S.A.C.E. por 15.888 miles de euros (15.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.629 miles de euros (29.577 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), así como a TP Ferro Concesionaria, S.A. por 14.450 miles de euros (33.427 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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

**e) Otros créditos**

Por la parte no corriente de este apartado recoge fundamentalmente, a 31 de diciembre de 2014, la deuda que sigue refinanciada a las corporaciones locales por importe de 55.380 miles de euros (62.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), así como los préstamos participativos a Xfera Móviles, S.A. que ascienden a 119.170 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2013.

**f) Valores representativos de deuda**

A 31 de diciembre de 2014 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses, y sin intención de mantener hasta vencimiento, procedentes de Hochtief por 658.082 miles de euros (1.041.278 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 84.964 miles de euros (101.843 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y por Urbaser por importe de 206.632 miles de euros (179.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

**g) Otros activos financieros**

A 31 de diciembre de 2014, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 398.756 miles de euros (1.178.777 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a la cobertura de ratios de determinada financiación de la participación en Hochtief por importe de 16 miles de euros (359 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 10) así como en determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 139.812 miles de euros (306.380 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 11). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura.

**h) Correcciones de valor por deterioro**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido pérdidas por deterioro significativas. En el mismo periodo de 2013 las pérdidas por deterioro de los activos financieros ascendieron a 20.498 miles de euros (véase Nota 16).

No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en el ejercicio 2014 ni en el ejercicio 2013.

**7.- Existencias**

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Comerciales	217.586	218.531
Materias primas y otros aprovisionamientos	305.815	365.563
Productos en curso	800.770	981.577
Productos terminados	18.228	13.024
Subproductos residuos y materiales recuperados	268	276
Anticipos a proveedores y subcontratistas	179.688	248.030
<b>Total</b>	<b>1.522.355</b>	<b>1.827.001</b>

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 3.159 y 197 miles de euros en el ejercicio 2014 (236 y 7.552 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2013), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

**8.- Patrimonio neto****8.01. Capital**

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

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014 aprobó, conforme a lo dispuesto en el artículo 297 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes al 29 de mayo de 2014, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha del acuerdo, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que libremente decida, en cada caso. Así, el Consejo de Administración podrá fijar todos los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, los inversores y mercados a los que se destinen las ampliaciones y el procedimiento de colocación, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el periodo de suscripción preferente, y establecer, en caso de suscripción incompleta, que el aumento de capital quede sin efecto o bien que el capital quede aumentado sólo en el importe de las acciones suscritas.

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 506 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se concede expresamente al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente respecto de todas o alguna de las emisiones que acordare realizar en virtud de la presente autorización, siempre que el interés de la sociedad así lo exija y siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más la prima de emisión que, en su caso, se acuerde, se corresponda con el valor razonable de las acciones de la Sociedad que resulte del informe que, a petición del Consejo de Administración, deberá elaborar un auditor de cuentas, distinto del auditor de cuentas de la Sociedad, nombrado a estos efectos por el Registro Mercantil en cada ocasión en que se hiciere uso de la facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente que en el presente párrafo se le confiere.

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2014 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que sean de aplicación, la facultad de emitir valores de renta fija, de naturaleza simple, canjeable o convertible, así como "warrants", sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades, con arreglo, de forma resumida, a lo siguiente:

1. Los valores para cuya emisión se faculta al Consejo de Administración podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija de naturaleza análoga, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades de su Grupo o de otras sociedades y/o convertibles en acciones de la Sociedad o de otras sociedades, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades.
2. La emisión de los valores podrá efectuarse en una o en varias veces, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.
3. El importe total de la emisión o emisiones de valores que se acuerden al amparo de la presente delegación, cualquiera que sea su naturaleza, unido al total de los admitidos por la Sociedad que estén en circulación en el momento en que se haga uso de la misma, no podrá exceder en ese momento del límite máximo de tres mil millones de euros.
4. En uso de la autorización que aquí se otorga al Consejo de Administración, corresponderá a éste determinar, para cada emisión, con carácter enunciativo que no limitativo, lo siguiente: su importe, dentro del límite máximo total antes señalado; el lugar, la fecha y la moneda de la emisión, con fijación en su caso de su equivalencia en euros; su denominación, ya sean bonos u obligaciones, subordinadas o no, "warrants" o cualquiera otra admitida en Derecho; el tipo de interés, fechas y procedimientos para su pago; en el caso de los "warrants", el importe y forma de cálculo, en su caso, de la prima y del precio de ejercicio; el carácter de perpetua o amortizable y, en este último caso, el plazo de amortización y las fechas de vencimiento; el tipo de reembolso, primas y lotes; las garantías de que pueda gozar; la forma de representación, ya sean títulos o anotaciones en cuenta; derecho de suscripción preferente, en su caso, y régimen de suscripción; legislación aplicable; la solicitud de admisión a negociación en mercados secundarios oficiales o no oficiales, organizados o no, nacionales o extranjeros, de los valores que se emitan; la designación, en su caso, del Comisario y la aprobación de las reglas por la que se rijan las relaciones jurídicas entre la Sociedad y el Sindicato de tenedores de los valores que se emitan.

Estas autorizaciones son similares a las concedidas por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009, en base a la cual ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó en el ejercicio 2013 un programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 500 millones de euros, que ha sido renovado a su vencimiento por otro programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 750 millones de euros, cuyo saldo total de los dos programas a 31 de diciembre de 2014 asciende a 529.820 miles de euros (véase Nota 10). Asimismo, en base a la mencionada delegación de facultades, el Consejo de Administración tomó en consideración y otorgó garantías en relación con la emisión de obligaciones canjeables en acciones de Iberdrola realizada por ACS Actividades Finance B.V. por importe de 721.100 miles de euros, así como la realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por importe de 405.600 miles de euros en el primer trimestre de 2014 (véanse Notas 6.b) y 10).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital.

En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 366 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 224 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital fueron, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2014 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2015, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta.

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

Adicionalmente a la autorización de reducción de capital mencionada en el párrafo anterior, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 29 de mayo de 2014, acordó entre otros, autorizar expresamente a que las acciones propias adquiridas por la sociedad o sus sociedades filiales, puedan destinarse, en todo o en parte, a su enajenación o amortización, a su entrega a trabajadores, empleados o administradores de la sociedad o el grupo y a planes de reinversión del dividendo o instrumentos análogos. Se delega para su ejecución en el Consejo de Administración.

Concretamente en virtud de dicha delegación se acordó el 18 de junio de 2014 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 224 millones de euros. Este aumento de capital estaba destinado, como en muchas empresas del Ibx, a establecer un sistema de retribución alternativo que permita a los accionistas recibir acciones liberadas de ACS o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita que son objeto de negociación en Bolsa, o bien puedan venderlas a ACS a un precio determinado en función de una fórmula aprobada por la Junta.

En este sentido, el 22 de julio de 2014 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.875.019, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.937.509,50 euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 40,46% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 57.296 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros.

El 18 de marzo de 2014 queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.281.423 euros, mediante la amortización de 2.562.846 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.281.423 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).



El 10 de septiembre de 2014 se ejecuta una reducción del capital de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.937.509,50 euros, mediante la amortización de 3.875.019 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.937.509,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 17 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).

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

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

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

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

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

En relación con lo mencionado en el párrafo anterior, la Sociedad Dominante incrementó en el ejercicio 2013, su capital social en 3.926.818,50 euros correspondientes a 7.853.637 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario. Posteriormente a dicha ampliación y dentro del mismo ejercicio, se redujo el capital social en 3.926.818,50 euros correspondiente a 7.853.637 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad Dominante (véase Nota 8.02).

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

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

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son Hochtief A.G. en la Bolsa de Frankfurt (Alemania), Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina), Leighton Holdings Ltd., Macmahon Holdings Limited, y Sedgman Limited en la Bolsa de Australia. Con posterioridad al cierre del ejercicio cotizan las acciones de su participada Saeta Yield, S.A. en las Bolsas de valores españolas.

## 8.02. Acciones propias

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

	2014		2013	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>2.766.973</b>	<b>64.958</b>	<b>21.368.766</b>	<b>574.696</b>
Compras	12.093.722	356.965	15.112.383	306.280
Scrip dividend	114.543	-	251.471	-
Ventas	(1.458.074)	(40.738)	(25.903.481)	(659.616)
Pago Bonus 2014-2013	(159.919)	(3.862)	(208.529)	(3.874)
Amortización	(6.437.865)	(176.201)	(7.853.637)	(152.528)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>6.919.380</b>	<b>201.122</b>	<b>2.766.973</b>	<b>64.958</b>

El 22 de julio de 2014 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.875.019, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.937.509,50 euros.

El 18 de marzo de 2014 queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.281.423 euros, mediante la amortización de 2.562.846 acciones propias por un valor en libros de 61.898 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.281.423 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

El 10 de septiembre de 2014 se ejecuta una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.937.509,50 euros, mediante la amortización de 3.875.019 acciones propias con un valor en libros de 114.303 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.937.509,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

El 17 de febrero de 2015, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

Como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013, la Sociedad acordó el 12 de diciembre de 2013 llevar a cabo la segunda ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 142 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 13 de febrero de 2014 se amplió capital en 2.562.846 acciones por un importe nominal de 1.281.423 euros.

El 24 de enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera por un importe total de 360.166.000 euros con un efecto negativo en patrimonio de 170.698 miles de euros. Adicionalmente se suscribieron ciertos contratos de derivados sobre igual número de acciones de ACS liquidables sólo en dinero y a un plazo de dos años prorrogables por un año más (véase Nota 11).

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2014, 6.919.380 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 2,2 % del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 201.122 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2013, el Grupo poseía 2.766.973 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 0,88% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 64.958 miles de

euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

### 8.03. Ajustes por cambios de valor

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Saldo inicial</b>	<b>(534.914)</b>	<b>(725.840)</b>
Instrumentos de cobertura	(89.319)	359.109
Activos financieros disponibles para la venta	37.833	27.773
Diferencia de conversión	168.069	(195.956)
<b>Saldo final</b>	<b>(418.331)</b>	<b>(534.914)</b>

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

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

### 9.- Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Fondos para pensiones y obligaciones similares	566.046	427.179
Provisiones para impuestos y responsabilidades	1.188.642	1.345.835
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	8.821	21.795
<b>Provisiones</b>	<b>1.763.509</b>	<b>1.794.809</b>

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante el ejercicio 2014 y 2013 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados, salvo en lo relativo a la demanda que afecta a Alazor Inversiones, S.A. (Alazor) accionista único de Accesos de Madrid, C.E.S.A., sociedad adjudicataria de las concesionarias Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), debido a que en el mes de febrero de 2014 se recibió una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros (que recoge tanto el principal como los intereses) que ha sido consignada, si bien se mantienen reclamaciones abiertas al respecto en relación a las cuales la Sociedad estima que se resolverán en términos favorables para la misma, de acuerdo con lo indicado en la Nota 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

La Comisión Nacional de Mercados y de la Competencia (CNMC) ha notificado el 15 de enero de 2015 una resolución por medio de la cual impone una multa de 23.289 miles de euros a determinadas sociedades del Grupo ACS, Urbaser y Sertego, por entender la CNMC la existencia de prácticas restrictivas de la competencia en los sectores de la Gestión de residuos (sólidos urbanos, industriales y recuperación de papel y cartón) y Saneamiento Urbano. El Grupo ACS y sus asesores legales entienden que no se han vulnerado ninguna práctica restrictiva de la competencia, por lo que va a recurrir la mencionada resolución ante el órgano jurisdiccional competente, razón por la cual no se ha registrado ningún pasivo al respecto.

**10.- Pasivos financieros**

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

	Miles de Euros			
	31/12/2014		31/12/2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.928.519	760.847	2.619.916	600.462
Deudas con entidades de crédito	2.949.380	5.400.244	4.587.129	3.214.385
- con recurso limitado	491.308	491.389	1.035.693	221.447
- resto	2.458.072	4.908.855	3.551.436	2.992.938
Otros pasivos financieros	213.002	42.418	204.308	48.399
<b>Total</b>	<b>6.090.901</b>	<b>6.203.509</b>	<b>7.411.353</b>	<b>3.863.246</b>

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.928.519 miles de euros no corrientes y 760.847 miles de euros corrientes (2.619.916 miles de euros no corrientes y 600.462 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2013) procedentes principalmente de Leighton, Hochtief y ACS. La variación a 31 de diciembre de 2014 respecto a 31 de diciembre de 2013 se debe a dos emisiones, una realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por importe de 405,6 millones de euros y otra realizada por Hochtief por importe de 500 millones de euros y a la cancelación anticipada de bonos canjeables por acciones de Iberdrola por un importe nominal de 593,8 millones de euros (véase Nota 6.b).

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

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

En uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en 25 de mayo de 2009 y en ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 27 de febrero de 2014, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado, el 20 de marzo de 2014, un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. Este programa es renovación del emitido en marzo de 2013 por un importe máximo de 500 millones de euros vigente hasta el 19 de marzo de 2014.

A 31 de diciembre de 2014 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 529.820 miles de euros (310.194 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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

- Emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. el 14 de marzo de 2013 por un importe nominal de 750 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2020 y con un cupón del 3,875% anual (en marzo de 2012 Hochtief, A.G. emitió un bono corporativo por un importe nominal de 500 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2017 y con un cupón del 5,5% anual).
- El 22 de octubre de 2013, ACS Actividades Finance B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó, una emisión de bono canjeables en acciones de Iberdrola, por importe nominal de 721.100 miles de euros.

En el epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge fundamentalmente, además de parte de la financiación por la adquisición de Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Hochtief Aktiengesellschaft	389.515	-	<b>389.515</b>
<b>Financiación de proyectos</b>			
Tratamiento de residuos	39.435	273.262	<b>312.697</b>
Activos Inmobiliarios (Existencias)	48.602	17.728	<b>66.330</b>
Autopistas	5.600	85.393	<b>90.993</b>
Comisaría	5.027	49.841	<b>54.868</b>
Parques Eólicos	1.163	39.604	<b>40.767</b>
Gestión de agua	2.047	17.321	<b>19.368</b>
Seguridad	-	7.702	<b>7.702</b>
Plantas Fotovoltaicas	-	457	<b>457</b>
	<b>491.389</b>	<b>491.308</b>	<b>982.697</b>

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

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

En relación con la adquisición que se realizó en 2007 del paquete inicial de acciones de Hochtief, A.G, el 27 de octubre de 2011, Cariátide, S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación hasta el 24 de julio de 2015 por un importe nominal de 602.000 miles de euros. Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Hochtief, A.G., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda de las acciones adquiridas. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales. Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha amortizado 182.000 miles de euros de dicha financiación. Esta financiación ha sido repagada el 20 de febrero de 2015 por la renovación del préstamo sindicado que se menciona en párrafos posteriores y consiguientemente, se ha liberado las garantías existentes y los mencionados ratios de cobertura sobre las acciones de Hochtief.

Tanto a 31 de diciembre de 2014 como a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros resumidos, los ratios de cobertura que contemplan este contrato se cumplen.

Dentro del resto de deudas con entidades de crédito, destaca como no corrientes el contrato de crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015 suscrito por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras. El importe contratado ascendía a 1.430.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (1.430.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El 13 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de 2.350 millones de euros, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de 1.650 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 700 millones de euros) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Se destina, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado actualmente existente, suscrito en 9 de febrero de 2012, por importe de principal de 1.430,3 millones de euros y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. por importe total de principal actualmente vigente de 694,5 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo ha renovado el 8 de mayo de 2014 el crédito sindicado de Urbaser por un importe de 600.000 miles de euros (506.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) con vencimiento el 28 de mayo de 2017, por lo que al cierre de 31 de diciembre de 2014 está clasificado como no corriente.

Asimismo, dentro del resto de deuda con entidades de crédito, destaca la obtenida para la financiación de la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. renovada antes del 31 de diciembre de 2013, para la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. a largo plazo por un importe nominal de 200.000 miles de euros con vencimiento el 24 de julio de 2015 y de 250.000 miles de euros con vencimiento el 30 de marzo de 2015 a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L. ambas con garantía real sobre las acciones de Hochtief, A.G. depositadas en la misma, que a 31 de diciembre de 2014, ascendían a 13.948.778 acciones. De esta financiación se han amortizado 140.000 miles de euros en 2014. Esta financiación ha sido repagada el 20 de febrero de 2015 por el contrato de financiación mencionado anteriormente y se han liberado las mencionadas garantías. Adicionalmente, 200.000 miles de euros que vencieron en febrero de 2014 a través de la sociedad vehículo Equity Share, S.L. con garantía real sobre las acciones de Iberdrola han sido cancelados a su vencimiento y liberada la mencionada garantía.

Adicionalmente, destaca la financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief por importe de 619.614 miles de euros (708.375 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). En 2013, Leighton acordó una financiación sindicada bancaria por importe de 689.180 miles de euros (1.000.000 miles de dólares australianos) con vencimiento el 21 de junio 2016 (el 8 de diciembre de 2014 la fecha de vencimiento fue ampliada hasta el 8 de diciembre de 2017) que reemplaza a una financiación sindicada bancaria anterior de 600.000 miles de dólares australianos que vencía en diciembre de 2013. A 31 de diciembre de 2014 el importe desembolsado asciende a 600.000 miles de dólares australianos (a 31 de diciembre de 2013 no se había desembolsado ningún importe correspondiente a esta financiación).

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

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

- La renovación en febrero de 2015 del préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 2.350 millones de euros hasta 2020 que asegura la financiación existente del préstamo sindicado así como el repago de la financiación bancaria de la participación en Hochtief a través de Cariátide y Major Assets.
- La emisión de un bono canjeable de Iberdrola por importe de 405,6 millones de euros y vencimiento el 27 de marzo de 2019.
- La emisión de un bono sin calificación crediticia por parte de Hochtief por importe de 500 millones de euros y con vencimiento en mayo de 2019.
- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros.
- La renovación del préstamo sindicado de Urbaser por 600 millones de euros hasta 2017.
- La línea combinada de crédito y garantía de 2.000.000 miles de euros (el tramo referente a las garantías asciende a 1.500.000 miles de euros y el tramo en efectivo es de 500.000 miles de euros) que mantenía Hochtief A.G. con un sindicato internacional de bancos al 31 de diciembre de 2013 y que tenía una duración de cinco años hasta el 13 de diciembre de 2016, ha sido ampliada en su vencimiento hasta abril de 2019 y mejoradas en sus condiciones a los niveles actuales de mercado y, por lo tanto, mucho más favorables para Hochtief.
- La cancelación de bonos canjeables por acciones de Iberdrola por un importe de 593,8 millones de euros.
- El fortalecimiento de la situación financiera mediante la venta de actividad de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”), de Leighton así como por la salida a Bolsa de Saeta Yield realizada en febrero de 2015.

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

## 11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2014		31/12/2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	22	94.811	7.741	65.762
No calificados de cobertura	6.392	101.947	32.951	432.106
<b>No corriente</b>	<b>6.414</b>	<b>196.758</b>	<b>40.692</b>	<b>497.868</b>
De cobertura	1.858	11.880	7.906	16.860
No calificados de cobertura	32.152	66.378	4.075	53.692
<b>Corriente</b>	<b>34.010</b>	<b>78.258</b>	<b>11.981</b>	<b>70.552</b>
<b>Total</b>	<b>40.424</b>	<b>275.016</b>	<b>52.673</b>	<b>568.420</b>

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

Los activos y pasivos por instrumentos financieros no de cobertura recogen la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura.

En relación con los pasivos por instrumentos financieros, el más importante a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 corresponde al valor razonable del "equity swap" sobre acciones de Iberdrola, S.A. El valor razonable del mismo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 62.537 miles de euros (217.466 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente, otros pasivos corresponden al derivado recogido en la externalización con la entidad financiera del Plan de "stock options" de 2010 por un importe de 32.599 miles de euros (57.458 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe "Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros" (véase Nota 17).

En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El precio de ejercicio de la opción del Plan 2010 es de 34,155 euros/acción. Por lo tanto, este riesgo de caída de cotización por debajo del precio de opción es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y no ha sido objeto de ninguna cobertura con otra entidad financiera. Este derecho a favor de la entidad financiera (que denominamos "put") se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercerán su derecho "call" y adquirirán las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio. Por consiguiente, al finalizar el Plan si las acciones están con una cotización superior al valor de la opción el derivado valdrá cero a la finalización del mismo.

Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos (por ejemplo por baja voluntaria en el Grupo ACS), las opciones pendientes se liquidan por diferencias, esto es, la entidad financiera vende en el mercado las opciones pendientes y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación la recibe ACS en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, al final del Plan, la Sociedad no recibe nunca acciones derivadas del mismo, por lo que no se considera autocartera.

El Grupo ACS posee a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 otros derivados no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende 31.021 miles de euros (55.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) así como el "put spread" sobre 452.568.115 acciones de Iberdrola (595.601.946 acciones a 31 de diciembre de 2013). La valoración a mercado al cierre del ejercicio no supone el registro de un pasivo mientras que a 31 de diciembre de 2013 suponía un importe de 62.896 miles de euros. Las cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2014 a 538.498 miles de euros (554.337 miles de euros 31 de diciembre de 2013) recogidas en el epígrafe "Imposiciones a largo plazo" del estado de situación financiera adjunto. Estos importes son remunerados a tipos de mercado. La parte a corto plazo se indica en la Nota 6.g).

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

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

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

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe de 532.900 miles de euros (véase Nota 10), destaca la existencia de derivados implícitos en la financiación cuyo valor razonable a 31 de diciembre asciende a 38.654 miles de euros (a 31 de diciembre de 2013 ascendían a 49.714 miles de euros), recogidos dentro del epígrafe "Acreedores por instrumento financiero a largo plazo" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

En relación con los activos y pasivos valorados a valor razonable, el Grupo ACS ha seguido la jerarquía definida en la NIIF 7:

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

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

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>1.886.405</b>	<b>1.157.325</b>	<b>607.667</b>	<b>121.413</b>
Instrumentos de patrimonio	860.832	584.990	154.429	121.413
Valores representativos de deuda	985.149	572.335	412.814	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	6.414	-	6.414	-
Corrientes	34.010	-	34.010	-
<b>Pasivos</b>	<b>275.016</b>	<b>-</b>	<b>275.016</b>	<b>-</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	196.758	-	196.758	-
Corrientes	78.258	-	78.258	-

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>2.588.557</b>	<b>1.920.898</b>	<b>608.561</b>	<b>59.098</b>
Instrumentos de patrimonio	1.164.618	954.286	151.234	59.098
Valores representativos de deuda	1.371.266	966.612	404.654	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	40.692	-	40.692	-
Corrientes	11.981	-	11.981	-
<b>Pasivos</b>	<b>568.420</b>	<b>-</b>	<b>562.475</b>	<b>5.945</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	497.868	-	497.868	-
Corrientes	70.552	-	64.607	5.945

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2014 es la siguiente:



	Miles de Euros				
	01/01/2014	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2014
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio	<b>59.098</b>	6.508	46.723	9.084	<b>121.413</b>
<b>Pasivos</b> – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	<b>5.945</b>	-	-	(5.945)	-

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable durante el ejercicio 2014 y 2013. Las transferencias producidas de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre el Nivel 2 y Nivel 3 por 46.723 miles de euros corresponde principalmente a las participaciones en Central Greece Motorway Concession, S.A. y Nea Odos Concession, S.A. que dejaron de consolidarse en diciembre 2013.

El aumento en el valor razonable del Nivel 3 se ha recogido directamente en patrimonio neto.

## 12.- Situación fiscal

- *Activos y pasivos por impuestos diferidos*

El detalle de los activos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2014			31/12/2013		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	525.497	186.572	712.069	683.551	169.330	852.881
Otras diferencias temporales	404.229	819.093	1.223.322	453.504	723.298	1.176.802
Deducciones en cuota del impuesto	257.057	3.472	260.529	343.451	6.566	350.017
<b>Total</b>	<b>1.186.783</b>	<b>1.009.137</b>	<b>2.195.920</b>	<b>1.480.506</b>	<b>899.194</b>	<b>2.379.700</b>

El crédito por pérdidas fiscales del Grupo Fiscal de ACS en España proviene de la base imponible consolidada negativa del ejercicio de 2012, originada fundamentalmente por el deterioro y minusvalías ligadas a la inversión en Iberdrola, S.A., crédito fiscal que, conforme a la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades, no tiene plazo de caducidad.

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

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

En cuanto a los pasivos por impuestos diferidos por importe de 1.268.739 miles de euros (1.381.273 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2013.

Como consecuencia de la aprobación de la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades en España el Grupo ha evaluado el impacto que genera en sus estados financieros las modificaciones que incorpora esta nueva regulación, en relación con los activos y pasivos por impuestos, registrando un gasto por importe de 126.917 miles de euros recogida en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" del Estado de Resultados Consolidados del ejercicio 2014 adjunto.

- *Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios*

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

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013 ( * )
Resultado consolidado antes de impuestos	782.206	1.508.546
Resultados por el método de la participación	(131.824)	(95.934)
	<b>650.382</b>	<b>1.412.612</b>
Cuota al 30%	195.115	423.784
Deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A.	(28.728)	(30.234)
Efecto de la reducción del tipo nominal del Impuesto de Sociedades en España	126.917	-
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	25.287	31.321
<b>Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>318.591</b>	<b>424.871</b>

( \* ) Reexpresado no auditado

La partida más significativa incluida a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 dentro del epígrafe "Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes" corresponde principalmente a la existencia de sociedades filiales, no incluidas en el Grupo Fiscal 30/99, que no recogen el efecto impositivo asociado a sus pérdidas contables.

### 13.- Segmentos de Negocio

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

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	31/12/2014			31/12/2013 ( * )		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	25.812.669	6.893	<b>25.819.562</b>	26.349.651	15.049	<b>26.364.700</b>
Medio Ambiente	2.335.886	2.333	<b>2.338.219</b>	1.781.009	197	<b>1.781.206</b>
Servicios Industriales	6.732.305	17.710	<b>6.750.015</b>	7.047.291	19.774	<b>7.067.065</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(26.936)	<b>(26.936)</b>	-	(35.020)	<b>(35.020)</b>
<b>Total</b>	<b>34.880.860</b>	-	<b>34.880.860</b>	<b>35.177.951</b>	-	<b>35.177.951</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013 ( * )
<b>Segmentos</b>		
Construcción	438.065	676.903
Medio Ambiente	80.171	64.060
Servicios Industriales	406.955	468.563
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>925.191</b>	<b>1.209.526</b>
(+/-) Resultados no asignados	(266.767)	(76.980)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	123.782	376.000
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>782.206</b>	<b>1.508.546</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013 ( * )
Mercado interior	5.581.401	5.245.344
Mercado exterior	29.299.459	29.932.607
a) Unión Europea	3.347.634	4.380.771
b) Países O.C.D.E	20.787.347	20.191.150
c) Resto de países	5.164.478	5.360.686
<b>Total</b>	<b>34.880.860</b>	<b>35.177.951</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

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

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013 ( * )
Estados Unidos	9.192.530	8.523.739
Australia	8.568.374	8.671.932
España	5.581.401	5.245.344
México	1.571.154	1.276.568
China	1.461.110	1.055.232
Alemania	1.270.010	2.046.306
Canadá	1.050.198	1.260.428
Indonesia	739.630	900.533
Polonia	620.387	697.417
Reino Unido	593.990	645.214
Brasil	245.432	305.868
Portugal	220.834	217.673
Emiratos Árabes Unidos	24.420	786.539
Resto	3.741.390	3.545.158
<b>Total</b>	<b>34.880.860</b>	<b>35.177.951</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

#### 14.- Ingresos financieros

La cifra de ingresos financieros a 31 de diciembre de 2014 incluye, entre otros, los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que ascienden a 97.522 miles de euros (102.540 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

**15.- Plantilla media**

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

	Número medio de personas					
	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	20.726	5.976	<b>26.702</b>	23.718	6.248	<b>29.966</b>
Titulados medios	6.323	3.117	<b>9.440</b>	6.078	1.622	<b>7.700</b>
Técnicos no titulados	11.420	4.317	<b>15.737</b>	11.424	1.489	<b>12.913</b>
Administrativos	2.830	5.997	<b>8.827</b>	3.367	6.357	<b>9.724</b>
Resto de personal	97.979	59.223	<b>157.202</b>	95.353	9.094	<b>104.447</b>
<b>Total</b>	<b>139.278</b>	<b>78.630</b>	<b>217.908</b>	<b>139.940</b>	<b>24.810</b>	<b>164.750</b>

En el cálculo de la plantilla media del ejercicio 2014 se ha considerado el número medio de trabajadores de la actividad de Clece sin realizar ponderación alguna.

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

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el ejercicio 2014 el resultado por la venta del Metro de Sevilla por un importe de 12.708 miles de euros, así como el resultado de la entrega a los bonistas de 100.906.096 acciones de Iberdrola como consecuencia del canje parcial anticipado de bonos canjeables de Iberdrola por importe de 79.570 miles de euros. (Véase nota 6b).

Adicionalmente se recoge en este epígrafe 47.085 miles de euros correspondiente al resultado de la venta al gestor de fondos de nacionalidad holandesa DIF Infraestructure III del 80% de la participación de ACS en los proyectos: Intercambiadores de Transporte de Madrid y Línea 9 del metro de Barcelona que recoge el efecto de la revalorización al valor razonable puesto de manifiesto en la operación del porcentaje remanente de la participación de ACS en estos proyectos; ya que, de acuerdo a los acuerdos de accionistas y a la posición minoritaria de ACS en los mismos se ha considerado la pérdida de la influencia significativa en la gestión de los mismos.

En el ejercicio 2013 este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recogía fundamentalmente el resultado por la venta del negocio de telecomunicaciones de Leighton por un importe de 154.282 miles de euros. Dicho resultado incluía el efecto del registro a valor razonable del 30% de la participación que aún se mantiene, el resultado de la venta de los aeropuertos de Hochtief, así como el negocio de servicios ("Facility Management") de Hochtief a Spie, S.A. Asimismo, se registraba el efecto del deterioro del primer trimestre de la participación en Iberdrola por importe de 20.498 miles de euros así como la pérdida de 56.199 miles de euros por el reciclaje por la cuenta de resultados de la diferencia de conversión existente en el momento de la compra de Leighton Welspun Contractors mencionado en la Nota 1 j).

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

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

El efecto más relevante del ejercicio 2013 correspondía a la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre en relación con acciones de Iberdrola, S.A. que supuso un beneficio de 404.050 miles de euros, y al beneficio procedente de los derivados sobre acciones de ACS.

**18.- Otros resultados**

Dentro de este epígrafe se recoge en el ejercicio 2014 el efecto en el estado de resultados de la provisión realizada Leighton por 458.457 miles de euros. Como parte de la revisión de fin de año de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, el Grupo ha considerado la necesidad de realizar una provisión que asciende a 458.457 miles de euros (675,0 millones de dólares australianos). Este importe ha sido calculado en base a la cartera de clientes y tiene en cuenta el valor residual de los riesgos evaluado mediante la exposición a los mismos por la posible no recuperación de las cantidades pendientes de cobro. El Grupo sigue manteniendo su derecho a cobrar en cada proyecto individualmente considerado y se compromete a perseguir la recuperación de todas las cantidades pendientes. Esta cantidad se encuentra recogida en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2014 reduciendo el importe del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”.

**19.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2014 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2014	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total	
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	202	-	-	-	-	202	202
Arrendamientos	-	-	-	175	-	-	-	-	-	-	175	175
Recepción de servicios	63	63	-	59	-	337	2.255	824	-	-	3.475	3.538
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	37.973	-	37.973	37.973
<b>Gastos</b>	<b>63</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>234</b>	<b>-</b>	<b>539</b>	<b>2.255</b>	<b>824</b>	<b>37.973</b>	<b>-</b>	<b>41.825</b>	<b>41.888</b>
Prestación de servicios	1.743	1.743	3.056	-	246	-	3.292	-	-	-	3.538	8.337
<b>Ingresos</b>	<b>1.743</b>	<b>1.743</b>	<b>3.056</b>	<b>-</b>	<b>246</b>	<b>-</b>	<b>3.292</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.538</b>	<b>8.337</b>

Operaciones vinculadas 2014	Accionistas significativos			Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Grupo Iberostar	Total	Banco Sabadell	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	36.180	-	36.180	765.135	-	-	765.135	801.315
Garantías y avales prestados	19.050	-	19.050	-	-	-	-	19.050
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	12.474	12.474	-	109	751	860	13.334
Otras operaciones	24.726	-	24.726	-	-	-	-	24.726

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2013 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2013	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total	
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	1.046	-	-	-	-	1.046	1.046
Arrendamientos	-	-	-	177	-	-	-	-	-	-	177	177
Recepción de servicios	-	-	-	125	-	548	1.678	1.496	-	-	3.847	3.847
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	38.110	-	38.110	38.110
<b>Gastos</b>	-	-	-	<b>302</b>	-	<b>1.594</b>	<b>1.678</b>	<b>1.496</b>	<b>38.110</b>	-	<b>43.180</b>	<b>43.180</b>
Prestación de servicios	553	553	257	-	384	-	2.362	-	-	-	2.746	3.556
<b>Ingresos</b>	<b>553</b>	<b>553</b>	<b>257</b>	-	<b>384</b>	-	<b>2.362</b>	-	-	-	<b>2.746</b>	<b>3.556</b>

Operaciones vinculadas 2013	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	Total
Otras transacciones							
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	52.630	52.630	750.534	-	-	750.534	803.164
Garantías y avales prestados	30.820	30.820	-	-	-	-	30.820
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	326	679	1.005	1.005
Otras operaciones	23.813	23.813	-	-	-	-	23.813

A 31 de diciembre de 2014, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 31.397 miles de euros (47.812 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Las operaciones que a 31 de diciembre de 2014 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 18.056 miles de euros (35.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de garantías y 24.042 miles de euros (14.079 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de "confirming" a proveedores.

A 31 de diciembre de 2014, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 183.274 miles de euros (205.393 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2014 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 314.220 miles de euros (415.600 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en garantías y avales, y a 23.451 miles de euros (16.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en confirming con proveedores.

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

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

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

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalsar, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidwei Inversiones, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones con el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Zardoya Otis,

S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2014 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March. Ésta, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 24.726 miles de euros (23.813 miles de euros en 2013) correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

En Administradores y Directivos se recoge un contrato de construcción de vivienda entre Dragados, S.A. y el Consejero Joan David Grimà Terré firmado en 2013 por el que se ha abonado 3.055 miles de euros en el ejercicio 2014.

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

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

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

## 20.- Consejo de Administración y Alta Dirección

### Retribución al Consejo de Administración

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Retribución fija	3.972	3.961
Retribución variable	4.019	4.006
Atenciones estatutarias	3.404	2.825
Otros	1	1
<b>Total</b>	<b>11.396</b>	<b>10.793</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.205 miles de euros en 2014 (1.119 miles de euros en 2013). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2014	2013
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.798	1.805
Primas de seguros de vida	18	16

El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones” recoge la parte correspondiente de los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio.

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

### Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2014 y 2013, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Retribución salarial (fija y variable)	26.153	24.638
Planes de pensiones	1.628	1.599
Seguros de vida	34	29

El incremento de la retribución entre periodos se produce por el incremento de los miembros de la Alta Dirección del Grupo. Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 6.157 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (4.272 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, los importes que corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

### Planes de opciones sobre acciones

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

- El número de acciones objeto del Plan de Opciones será de un máximo de 6.293.291 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal unitario.
- Las personas beneficiarias son 62 directivos con opciones desde 540.950 hasta 46.472.
- El precio de adquisición será de 33,8992 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el segundo y tercer años siguientes al, inclusive, 1 de mayo de 2014. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos.
- Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de la opción serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.
- La cobertura se realiza a través de cualquiera entidad bancaria.

La Comisión Ejecutiva celebrada el 27 de mayo de 2010, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009 y a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, acordó el establecimiento de un Plan de opciones sobre acciones con las siguientes características:

- Número de acciones: 6.203.454 acciones
- Personas beneficiarias: 57 directivos: 1 directivo con 936.430 acciones, 4 directivos con acciones entre 752.320 y 351.160; 8 directivos con 92.940 acciones; 16 directivos con 69.708 acciones y 28 directivos con 46.472 acciones
- Precio de adquisición: 34,155 euros por acción

Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto y quinto años siguientes al inclusive, 1 de mayo de 2010. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales y los impuestos a satisfacer como consecuencia del ejercicio de las opciones serán de cuenta y cargo exclusivo del beneficiario. El método de ejercicio se liquida mediante instrumentos de patrimonio. Durante el ejercicio 2014 y el ejercicio 2013 no se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a este Plan.

La cobertura de los planes se realiza a través de entidades financieras (véase Nota 11).



El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 era de 28,97 y 25,020 euros por acción respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Dichos planes tienen su origen en el año 2004, con la venta de la participación de RWE en Hochtief, hasta el ejercicio actual. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2014 a 11.766 miles de euros (20.095 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el ejercicio 2014 y 2013 no es significativo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

## ANEXO I

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

DoubleOne 3 Building Management Services Pty Ltd  
Lei Shun Employment Limited  
Leighton Africa Mozambique Limitada  
Emrail-Leighton Joint Venture  
Leighton Gbs Sdn. Bhd.  
Leighton Superannuation Pty. Ltd.  
Leighton Engineering Sdn Bhd  
Leighton Equity Incentive Plan Trust  
J.F. White Contracting Company  
ACS Infraestructuras Perú SAC  
Avio Soluciones Integradas, S.A.  
Divum Soluciones de Catering, S.A.  
Clever Airport Services, S.A.  
Koala Soluciones Educativas, S.A.  
Lirecan Servicios Integrales, S.A.  
ASON Electrónica Aeronautica, S.A.  
Petrointegral S.A.P.I. de C.V.  
Oilserv S.A.P.I. de C.V.  
Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S  
Ecisa Sice Spa  
ACSA  
Tecneira Solar  
OKS, Lda.  
CME Africa  
Procme Southern Africa do Sul  
CME Southern Africa do Sul  
Optic1  
Flatiron Constructors, Inc.-Blythe Development Company  
Flatiron-Zachry  
ZOB Beteiligungs GmbH  
HTP Projekt 9 (neun) GmbH & Co. KG  
HTP Projekt 10 (zehn) GmbH & Co. KG  
Copernicus B4 Sp.z o.o.  
Copernicus D3 Sp.z.o.o.  
Copernicus Roads Sp.z.o.o.  
Via Solutions Nord GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP Operations GmbH  
BAB A7 Neumünster-Hamburg Betriebsverwaltungsgesellschaft mbH  
Via Solutions Nord Service GmbH & Co. KG  
Consorcio Constructor ICIL - ICAFAL - DRAGADOS S.A.  
Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.  
Tratamiento Integral de Residuos Zonzamas, S.A.U.  
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Extremadura CEE, S.L.U.  
Heath Lodge Care Services, LTD  
Consorcio Tunel del Mar  
Avanzia S.A de C.V.  
Energia y Recursos Ambientales de Perú, S.A.  
Servicios Transportes Equipamientos Públicos, S.L.  
Esperanza Transmissora de Energia, S.A.  
Odoyá Transmissora de Energia, S.A.  
Masa Maroc s.a.r.l.  
Global Borealis, S.L.U.  
Portsmouth Gateway Group Holdco, L.L.C.  
Avanzia Ingenieria, S. A. de C. V.  
Comercial y Servicios Larco Bogota S.A.  
Comercial y Servicios Larco S.A.  
Comercial y Servicios Larco Bolivar S.A.S.  
Project SP sp.z o.o.  
Copernicus 5B Sp. z o.o.  
Copernicus B1 Sp. z o.o.

Copernicus D Sp. z o.o.  
Copernicus Development Sp. z o.o.  
Independent (Re)insurance Services S.A.  
Contractors Reinsurance S.A.  
Sukut/Flatiron JV  
Turner Regency  
The Provident Group, STV-Turner JV  
A.C.N. 601 639 810 Pty Ltd  
Leighton PPP Services NZ Limited  
LNWR Pty Limited  
LS NewCo Pty Ltd  
LS Midco Pty Ltd  
Pacific Partnerships Holdings Pty Ltd  
Pacific Partnerships Investments Pty Ltd  
Pacific Partnerships Pty Ltd  
Sustaining Works Pty Limited  
Thiess Contractors Canada Ltd  
Leighton Group Property Services No.1 Pty Ltd  
Queens Square Pty Ltd  
Devine Projects (VIC) Pty Ltd  
Devine SA Land Pty Ltd  
Devine Woodforde Pty Ltd  
Trafalgar EB Pty Ltd  
Tribune SB Pty Ltd  
Woodforde JV Pty Ltd  
NRT - Infrastructure Joint Venture  
Wellington Gateway General Partner No.1 Limited  
Wellington Gateway Partnership No 1 Limited partnership  
Wellington Gateway General Partner No.2 Limited  
Wellington Gateway Partnership No 2 Limited partnership  
Imatis Australia Pty. Ltd.  
Thiess - Ngarda JV  
LS HoldCo Pty. Ltd.  
RTL JV  
CHT Joint Venture  
Leighton/HEB Joint Venture  
Thiess Black and Veatch Joint Venture  
Turramurra JV

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

Tecmed Environment, S.A.S.  
Entaban Biocombustibles del Pirineo  
Corfica 1, S.L.  
Servicios Dinsa, S.A. de C.V.  
Metro de Sevilla Sdad Conces Junta Andalucia, S.A.  
HPAL Freehold Pty. Ltd.  
Menette Pty. Limited  
John Holland Veolia Water Australia Joint Venture (Hong Kong Sludge)  
Leighton OSE Joint Venture - Indore  
Leighton OSE Joint Venture - Agra  
Aurelis Real Estate GmbH & Co. KG  
Streif Baulegistik Österreich GmbH  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln P 1 GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln Rodenkirchen GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Frankfurt am Main GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP Bundeswehrpartner FWK München GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP 1. Holding GmbH & Co. KG  
HOCHTIEF PPP 1. Holding Verwaltungsgesellschaft mbH

HOCHTIEF PPP Verwaltungs GmbH  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln Rodenkirchen Verwaltungs GmbH  
HOCHTIEF PPP Schulpartner Frankfurt am Main Verwaltungs GmbH  
HOCHTIEF PPP Bundeswehrpartner FWK München Verwaltungs GmbH  
Dravo, S.A.  
Beijing Citic Xinlong Contracting Co., Ltd.  
HTP Projekt 1 (eins) GmbH & Co KG  
BAB A7 Neumünster-Hamburg Autobahnverwaltungsgesellschaft mbH  
HTP Projekt 1 Verwaltungs GmbH  
North Parramatta No. 1 Pty. Ltd.  
North Parramatta No. 1 Unit Trust  
BGC & John Holland & Macmahon Joint Venture (Roy Hill Rail JV)  
Leighton Kumagai JV (Route 9 - Eagle's Nest Tunnel)  
Leighton Kumagai JV (Wanchai East & North Point Trunk Sewerage)  
Inspire Schools Finance Pty Limited  
Leighton Offshore Arabia Co. Ltd.  
TMA JV III  
Projektverwaltungsgesellschaft Mönchengladbach - Area of Sports mbH  
Projektentwicklungsgesellschaft acht bis elf mbH i.L.  
CONTUR Wohnbauentwicklung GmbH  
CONTUR Wohnbauentwicklung und Projektsteuerung GmbH & Co. KG  
Projektverwaltungsgesellschaft SEVERINS WOHNEN mbH  
SEVERINS WOHNEN GmbH & Co. KG  
RheinauArtOffice GmbH & Co. KG  
ArtOffice GmbH  
Uferpalais Verwaltungsgesellschaft mbH  
Area of Sports mbH & Co. KG  
Uferpalais Projektgesellschaft mbH & Co. KG  
formart Beteiligungsverwaltungsgesellschaft mbH  
Wohnpark Gießener Straße GmbH & Co. KG  
formart Wilma Verwaltungsgesellschaft mbH  
Projektentwicklungsgesellschaft Holbeinviertel mbH & Co. KG  
The View Elbphilharmonie GmbH  
formart Immobilien GmbH  
HOCHTIEF Hamburg GmbH  
ABG BEIVivo GmbH & Co. KG  
Warenhaus Flensburg Verwaltungsgesellschaft mbH  
WTS GmbH  
Wohnentwicklung Theresienstraße GmbH & Co. KG  
Objekt Hilde und Tom München GmbH & Co. KG  
Flensburg Kaufhaus GmbH & Co. KG  
Flensburg Parkhaus GmbH & Co. KG  
Entreprise Générale de Construction HOCHTIEF-LUXEMBOURG  
DURST-BAU GmbH  
Immobilière de Hamm S.A.  
HOCHTIEF Kirchberg Services S.A.  
formart GmbH & Co. KG  
formart Management GmbH  
IMMOBILIENGESELLSCHAFT CSC (KIRCHBERG) S.A.  
HOCHTIEF Property Management GmbH  
CORUS Centermanagement GmbH  
HOCHTIEF Asset Services GmbH  
HOCHTIEF Global One GmbH  
HOCHTIEF AirPort Athens Holding GmbH  
Gestion Medioambiental de L'Anoia  
Somec  
Dragados Offshore de México KU-A2, S.A. DE C.V.  
Sidetel S.A.  
Empresa Mixta de Limpieza S.A.  
Servicios Selun S.A.  
Sice Do Brasil  
Consortio Tempo Real Rio  
Itumbiara Marimbondo Ltda.

Cachoeira Montages e Serviços, Ltda.  
Inotec  
Cobra-Udisport Conde de Guadalhorce S.L.  
Via Solutions Thüringen GmbH & Co. KG  
Leighton Properties Resorts Pty Limited  
Leighton Property Development Pty Limited  
Kingscliff Resort Trust  
Chargepoint Pty Ltd  
Delron Cleaning Pty Ltd  
Delron Group Facility Services Pty Limited  
Leighton Services Australia Pty Limited  
Vision Hold Pty Limited  
Visionstream Australia Pty Limited  
Visionstream Pty Limited  
Visionstream Services Pty Limited  
Vytel Pty Limited  
Silcar New Caledonia SAS  
Silcar Pty Ltd  
Thiess Services Limited  
Thiess Services Pty Ltd  
JHG Mutual Limited  
John Holland (NZ) Ltd  
John Holland Group Pty Ltd  
John Holland Melbourne Rail Franchise Pty Ltd  
John Holland Pty Ltd  
John Holland Queensland Pty Ltd  
John Holland Rail Pty Ltd  
Fleetco Rentals No.1 Pty Ltd.  
Wellington Gateway General Partner No.2 Limited  
Wellington Gateway Partnership No 2 Limited partnership  
Vizag General Cargo Berth Ltd Private Limited2  
Aurum Partnership Pty Limited1  
Metro Trains Melbourne Pty Limited1  
Roche Thiess Linfox Joint Venture  
Hassall Street Pty. Ltd.  
Hassall Street Trust  
Green Square Consortium Pty. Ltd.  
Folkestone/Leighton JV Pty Ltd  
Brisbane Motorway Services Pty Limited  
Gateway Motorway Services Pty. Ltd.  
Infocus Infrastructure Management Pty. Ltd.  
Westlink (Services) Pty. Ltd.  
TSDI Pty. Ltd.  
Coleman Rail Pty. Ltd. & John Holland Pty. Ltd. & York Civil Pty. Ltd. JV (Trackworks Upgrade Adelaide)  
Coleman Rail Pty. Ltd. & John Holland Pty. Ltd. JV (Rail Revitalisation Project, SA)  
Conneq Infrastructure Services (Australia) Pty Ltd and John Holland Pty Ltd  
Cotter Googong Bulk Transfer JV  
Hazell Brothers John Holland JV  
Holland York JV  
JM JV  
JM JV SIA JV  
John Holland Abigroup Contractors JV (Coffs Infrastructure)  
John Holland BRW JV  
John Holland Coleman Rail JV  
John Holland Colin Joss JV  
John Holland Downer EDI Engineering Power Joint Venture  
John Holland Downer EDI JV  
John Holland Macmahon Joint Venture (Bell Bay)  
John Holland MacMahon JV (Roe and Tonkin Highways)  
John Holland Macmahon JV (Ross River Dam)

John Holland McConnell Dowell JV  
John Holland Thames Water JV  
John Holland United Group Infrastructure Joint Venture  
Rail Link Joint Venture  
BJB JV  
Leighton Monnis Infrastructure JV LLC  
Leighton Boral Amey NSW Pty Limited<sup>1</sup>  
Leighton Boral Amey QLD Pty Limited<sup>1</sup>  
Abigroup Contractors Pty Ltd & Coleman Rail Pty Ltd & John Holland Pty Ltd (Integrate Rail JV)  
Coleman Rail Pty Ltd & John Holland Pty Ltd & York Civil Pty Ltd Joint Venture (Tracksure Rail Upgrade)<sup>1</sup>  
Coleman Rail Pty Ltd & John Holland Pty Ltd (Activate)<sup>1</sup>  
Colin Joss & Co Pty Ltd & John Holland Pty Ltd<sup>1</sup>  
Degremont Thiess Services Joint Venture  
GHD & John Holland Joint Venture (Perth City Link Rail Alliance)<sup>1</sup>  
John Holland & Leed & Macmahon Joint Venture (Urban Superway) <sup>1</sup>  
John Holland & Leed Engineering Joint Venture (NIAW) <sup>1</sup>  
John Holland & UGL Joint Venture (Murrumbidgee Irrigation) <sup>1</sup>  
John Holland Abigroup Contractors Joint Venture (Bulk Water) <sup>1</sup>  
John Holland Fairbrother Joint Venture<sup>1</sup>  
John Holland Fulton Hogan Joint Venture<sup>1</sup>  
John Holland Laing O'Rourke & NRW Joint Venture<sup>1</sup>  
John Holland Laing O'Rourke Joint Venture<sup>1</sup>  
John Holland Pty Ltd & Bouygues Travaux Publics (Glenfield Junction Alliance) <sup>1</sup>  
John Holland Pty Ltd & Bouygues Travaux Publics (North Strathfield Rail Underpass Alliance) <sup>1</sup>  
John Holland Pty Ltd & Lend Lease Project Management & Construction (Australia) Pty Limited  
John Holland Pty Ltd & Pindan Contracting Pty Ltd  
John Holland Pty Ltd And Kellogg Brown & Root Pty Ltd  
John Holland Tenix Alliance Joint Venture<sup>1</sup>  
John Holland Veolia Water Australia Joint Venture (Blue Water)<sup>1</sup>  
John Holland Veolia Water Australia Joint Venture (Gold Coast Desalination Plant) <sup>1</sup>  
Leighton Boral Amey NSW Joint Venture  
Leighton Boral Amey QLD Joint Venture  
Thiess Services and South Eastern Water

**NOTA EXPLICATIVA A LA  
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE  
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.  
CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2014**



## **Estados Financieros individuales**

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

#### Normativa contable aplicada

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

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

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

El detalle de la cifra de negocios individual es el siguiente (miles de euros):

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	426.304	440.141
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	44.610	67.043
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	142.481	166.784
Prestación de servicios	12.605	12.456
<b>Total</b>	<b>626.000</b>	<b>686.424</b>

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