

Informe de Resultados 2014



26 de febrero de 2015



ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
2	Estados Financieros Consolidados	8
2.1	Cuenta de Resultados	8
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	8
2.1.2	Resultados operativos	10
2.1.3	Resultados financieros	11
2.1.4	Resultado neto atribuible	12
2.2	Balance de Situación	13
2.2.1	Activos no corrientes	13
2.2.2	Capital Circulante	14
2.2.3	Endeudamiento Neto	15
2.2.4	Patrimonio Neto	16
2.3	Flujos Netos de Efectivo	17
2.3.1	Actividades operativas	17
2.3.2	Inversiones	18
2.3.3	Otros flujos de efectivo	18
3	Evolución Áreas de Negocio	19
3.1	Construcción	19
3.2	Servicios Industriales	22
3.3	Medio Ambiente	24
4	Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo	26
5	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	26
6	Responsabilidad Social Corporativa	28
6.1	Ética	28
6.2	Eficiencia	28
6.3	Empleados	30
7	Información sobre vinculadas	30
8	Anexos	31
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	31
8.2	Estados Financieros por Área de Actividad	32
8.2.1	Cuenta de Resultados	32
8.2.2	Balance de Situación	33
8.3	Cartera de Concesiones de Iridium	34
8.4	Evolución Bursátil	35
8.5	Efecto Tipo de Cambio	36
8.6	Principales Adjudicaciones	37
8.6.1	Construcción	37
8.6.2	Servicios Industriales	40
8.6.3	Medio Ambiente	41

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		Principales magnitudes operativas y financieras		
Millones de Euros	2013	2014	Var.	
Ventas	35.178	34.881	-0,8%	
Cartera	59.363	63.320	+6,7%	
<i>Meses</i>	19	20		
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.833	2.466	-12,9%	
<i>Margen</i>	8,1%	7,1%		
Bº de Explotación (EBIT)	1.640	1.598	-2,6%	
<i>Margen</i>	4,7%	4,6%		
Bº Neto Atribuible	702	717	+2,2%	
BPA	2,26 €	2,31 €	+2,0%	
Fondos Netos Generados por las Actividades	1.086	824	-24,1%	
Inversiones Netas	494	(313)	n.a.	
Inversiones	2.502	2.310	-7,7%	
Desinversiones	2.008	2.623	+30,6%	
Endeudamiento Neto *	3.811	3.722	-2,3%	
Deuda Neta de los Negocios	3.126	3.129	+0,1%	
Financiación de Proyectos	685	593	-13,4%	

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS. Se ha realizado una reexpresión del balance, cuenta de resultados y estado de flujos de efectivo en el ejercicio 2013 como consecuencia de la entrada en vigor de las NIIF 10, 11 y 12. El principal efecto es la aplicación de la NIIF 11 que ha afectado a la participada Leighton. La NIIF establece la necesidad de hacer 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. Así mismo se ha realizado una reexpresión de la cuenta de resultados por la venta de los negocios de John Holland y Leighton Services, considerándolas como actividad interrumpida en ambos ejercicios. Por su parte Clece consolida por integración global desde el 1 de julio de 2014.

* El Endeudamiento Neto incluye los fondos pendientes de cobro obtenidos por la venta de John Holland y Leighton Services en diciembre de 2014, recogidos en el Balance de Situación a 31/12/2014 en el epígrafe Cuentas a Cobrar.

- Las ventas en el año 2014 han alcanzado los € 34.881 millones decreciendo ligeramente, un 0,8%, frente a las registradas en 2013. Sin considerar el impacto por la variación de los tipos de cambio y por cambios de perímetro, adicionales a los que han motivado la reexpresión de sus resultados como actividades interrumpidas, las ventas hubiesen decrecido un 1,8%. La actividad fuera de España representa el 84,0% de las ventas.
- La cartera alcanza los € 63.320 millones, registrando un crecimiento de un 6,7% en los últimos doce meses. La revalorización del dólar norteamericano y las variaciones de perímetro por incorporación de actividades en los últimos trimestres ha permitido esta positiva evolución. Sin contar con estos efectos la cartera habría disminuido un 2,9%.

Grupo ACS		Impacto tipos de cambio y variaciones de perímetro			
Millones de Euros	2013	2014	Var.	Var. Comp.*	
Cartera	59.363	63.320	+6,7%	-2,9%	
Directa	53.689	56.472	+5,2%	-4,1%	
Proporcional**	5.674	6.849	+20,7%	+9,9%	
Producción	37.205	37.088	-0,3%	-1,2%	
Directa	35.178	34.881	-0,8%	-1,8%	
Proporcional**	2.027	2.207	+8,9%	+5,2%	

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

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

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en 2014 ha alcanzado los € 2.466 millones, lo que supone un descenso del 12,9% frente al registrado en 2013. Mientras que el beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.598 millones y decrece un 2,6%.

Grupo ACS		<i>Impacto tipos de cambio y variaciones de perímetro</i>		
Millones de Euros	2013	2014	<i>Var.</i>	<i>Var. Comp.*</i>
EBITDA	2.833	2.466	-12,9%	-3,9%
EBIT	1.640	1.598	-2,6%	+3,1%

* Ajustada por tipo de cambio, variaciones de perímetro y el efecto FleetCo

- La caída del EBITDA se ve afectada por las variaciones de perímetro, el efecto del tipo de cambio de las distintas divisas y el impacto de la puesta en marcha de *FleetCo*, la empresa de Leighton que reúne los activos operativos relacionados con los servicios de minería y sobre los que se ha sustituido el leasing financiero por arrendamiento operativo. Sin el impacto de todos esos efectos, el EBITDA del Grupo ACS hubiese decrecido un 3,9%. Por su parte, el EBIT, una vez ajustados los impactos antes referidos, crece un 3,1%. Las principales causas de esta reducción de márgenes operativos son:
 - ✓ La reestructuración organizativa, operativa y de cartera que HOCHTIEF Europa, Flatiron y Leighton están llevando a cabo, cuyos efectos se espera que empiecen generar resultados a partir de 2015.
 - ✓ El impacto de la caída de la actividad de minería en Leighton, cuyo margen de contribución es sustancialmente mayor que el resto de negocios.
 - ✓ La reducción en la actividad de Servicios Industriales como consecuencia de la ralentización de las inversiones en el sector, impactada por la acusada caída de los precios del petróleo en los últimos trimestres.
- Leighton ha realizado una provisión para reducir el riesgo operativo de balance por valor € 458 millones. También ha registrado, como beneficio de las actividades interrumpidas, las plusvalías obtenidas por la venta de John Holland y Leighton Services (€ 409 millones después de impuestos).
- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó € 717 millones, lo que implica un incremento del 2,2% desglosado por áreas de actividad de la siguiente forma:

Grupo ACS		<i>Desglose Bº Neto</i>		
Millones de Euros	2013	2014	<i>Var.</i>	
<i>Bº Neto Construcción</i>	189	223	+18,1%	
<i>Bº Neto Servicios Industriales</i>	418	420	+0,5%	
<i>Bº Neto Medio Ambiente</i>	58	72	+24,4%	
<i>Bº Neto Corporación</i>	37	2	n.a.	
Bº Neto Atribuible	702	717	+2,2%	

- La deuda neta se sitúa en € 3.722 millones, un 2,3% menor que en diciembre de 2013. Esta cifra incluye los fondos pendientes de cobro por las operaciones de venta de John Holland y Leighton Services, que ascienden a € 1.108 millones y que están registrados en el balance de situación como *Cuentas a Cobrar*.

1.2 Hechos relevantes

- El día 12 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,446 € por acción. Su distribución se realizó durante el mes de febrero de 2014 empleando el sistema de dividendo flexible.

Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,71 € por acción. Este dividendo se abonó durante el mes de julio mediante el sistema de dividendo flexible, por el que un 40,89% de los accionistas de ACS decidieron vender sus derechos a ACS, lo que supuso un importe bruto total de 91 millones de euros. Adicionalmente se emitieron el pasado 30 de julio 3.875.019 acciones para aquellos accionistas que seleccionaron la retribución en acciones. Posteriormente se amortizaron el mismo número de acciones.

- El 31 de enero de 2014 HOCHTIEF vendió el 50% de su participación en *aurelis* Real Estate dentro de su estrategia de desinversión de activos no estratégicos.
- El día 10 de marzo de 2014 la compañía australiana HOCHTIEF Australia Holding Ltd (totalmente participada por HOCHTIEF, A.G., integrada en el Grupo ACS) anunció el lanzamiento de una OPA proporcional sobre la compañía australiana Leighton Holdings Ltd. La operación se completó el 12 de mayo de 2014, con el resultado de un incremento de participación de HOCHTIEF en Leighton hasta el 69,62%. La inversión de HOCHTIEF en esta operación ha supuesto un desembolso de 617 millones de euros.
- El día 20 de marzo de 2014, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó la renovación del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. 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.
- El 27 de marzo de 2014 ACS Actividades Finance 2, B.V. (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, por importe de 405,6 millones de euros y con vencimiento el 27 de marzo de 2019 y un interés fijo nominal anual del 1,625% pagadero por trimestres vencidos.

El 9 de diciembre de 2014 ACS anunció una oferta de pago de un incentivo en efectivo a todos los tenedores de Bonos Canjeables por acciones de Iberdrola con vencimiento en 2018 y 2019, que dio como resultado la redención anticipada de 593,8 millones de euros, que se desglosan en:

- ✓ 170,3 millones de euros de la emisión de bonos con vencimiento en 2019, con un incentivo de 30,7 millones de euros; y
- ✓ 423,5 millones de euros de la emisión de bonos realizada en octubre de 2013, con vencimiento en 2018, con un incentivo de 55,5 millones de euros.

A cierre de 2014, el Grupo ACS mantenía un total de 89 millones de acciones de Iberdrola en su balance, pignoradas como garantía en bonos cuyo nominal asciende a 532 millones de euros.

- El 8 de mayo Urbaser refinanció un préstamo sindicado de 506 millones de euros con 19 bancos nacionales e internacionales. El préstamo sindicado se amplió 3 años más hasta noviembre de 2017, y el capital se amplió hasta los 600 millones de euros.
- Durante el ejercicio 2014 Dragados adquirió dos compañías en Estados Unidos, Prince Contracting LLC (Florida) y JF White Contracting (Massachusetts), para reforzar su actividad en Norteamérica.

En conjunto ambas empresas facturaron 304 millones de euros en 2013 y aportan una cartera inicial de 525 millones de euros.

- El mes de agosto de 2014 el Grupo ACS cerró la adquisición por 121 millones de euros 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 Clece. Tras esta operación, ACS es titular del 100% del capital de Clece con el consiguiente cambio del método de consolidación de esta sociedad en el Grupo que pasa del método de participación al de integración global. El valor total de empresa considerado ha sido de 542 millones de euros.
- El 27 de agosto de 2014 Iridium alcanzó un acuerdo global valorado en 175,2 millones de euros que incluye la venta del 80% de sus participaciones en distintos activos concesionales como los Intercambiadores de Transporte de Madrid, el Hospital de Majadahonda y la Línea 9 de Barcelona, así como un acuerdo de cogestión sobre otros activos de autopistas españolas en los que el Grupo mantiene una participación mayoritaria, recogiendo adicionalmente determinadas opciones de compra ejecutables en periodos posteriores.
- El 4 de octubre de 2014 se publicó el Real Decreto-Ley 13/2014 por el cual se regula el procedimiento de aceptación de la renuncia, con la consiguiente extinción de la concesión de explotación, del almacenamiento subterráneo de gas natural denominado «Castor», y la hibernación de las instalaciones cuya administración fue asignada a la sociedad ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.. Igualmente se establece la compensación a Escal UGS por la inversión realizada en el proyecto (1.350,7 millones de euros), que se abonó el pasado 11 de noviembre, y por los derechos retributivos devengados, que comprenden la retribución financiera y los costes de operación y mantenimiento incurridos entre el acta de puesta en servicio provisional y la fecha de entrada en vigor del real decreto-ley así como los costes de operación y mantenimiento desde la entrada en vigor del citado real decreto-ley, que serán abonados de conformidad con la normativa aplicable en cada caso.
- El 12 de diciembre Leighton anuncio el acuerdo de venta de su filial John Holland a China Communications Construction Company. El precio de venta implicaba un valor empresarial de la compañía de 1.150 millones de dólares australianos, sujeto a una serie de ajustes.

Asimismo, el 17 de diciembre Leighton acordó la venta de un 50% de su filial de servicios a varios fondos filiales de Apollo Global Management LLC. El precio de venta implicaba un valor empresarial por el 100% de la compañía de 1.075 millones de dólares australianos, sujeto a una serie de ajustes.

El conjunto de las dos operaciones ha implicado una plusvalía después de impuestos de 409 millones de euros, que está contabilizada como resultado neto de las actividades interrumpidas en el año 2014. Así mismo la contribución ordinaria del beneficio neto de ambos negocios se recoge en el mismo epígrafe y asciende a 129 millones de euros.

Grupo ACS	<i>Contribucion ordinaria de John Holland y Leighton Services</i>	
Millones de Euros	2013	2014
Ventas	3.895	4.291
Beneficio Neto	91	129
Saldo neto de caja	67	285

Estas operaciones han permitido reducir la deuda neta del Grupo en 823 millones de euros, que es la diferencia entre los 1.108 millones de euros del valor de la desinversión, cuyos fondos están pendientes de cobro (considerado como menor endeudamiento neto), y los 285 millones de euros

que ambas sociedades mantenían como saldo de caja neta en el momento de su venta y, por tanto, desconsolidados del balance a 31 de diciembre de 2014.

- El pasado 18 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,45 € por acción. Su distribución, mediante un sistema de dividendo flexible, se ha realizado durante el mes de febrero de 2015. En este proceso un 40,46% de los derechos de asignación gratuita han sido adquiridos por ACS en virtud al compromiso de compra asumido por la compañía. Para el resto de los accionistas se han emitido el día 24 de febrero un total de 2.616.408 acciones, que han sido amortizadas simultáneamente de acuerdo a lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 29 de mayo de 2014.
- El día 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 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.
- El día 21 de enero de 2015 el Grupo ACS alcanzó un acuerdo con Global Infrastructure Partners para la venta de un 49% de una sociedad de desarrollo de activos energéticos recientemente creada, donde se integran los activos de energía renovable sobre los que Saeta Yield S.A. ostenta un derecho de primera oferta. Esta operación está pendiente de aprobación por parte de los organismos reguladores competentes.
- El día 16 de febrero de 2015 comenzó a cotizar Saeta Yield en Bolsa. Con esta operación el Grupo ACS vendió un 51% de la compañía al mercado. Adicionalmente, y en virtud de los acuerdos alcanzados con Global Infrastructure Partners, ha vendido un 24,4% de Saeta Yield. El conjunto de ambas transacciones implica una entrada de caja neta de 361 millones de euros, una vez descontada la ampliación de capital previa, la redención de los préstamos intragrupo y los gastos asociados a la operación.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
Millones de Euros	2013		2014		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	35.178	100,0 %	34.881	100,0 %	-0,8%
Otros ingresos	571	1,6 %	623	1,8 %	+9,1%
Valor Total de la Producción	35.749	101,6 %	35.504	101,8 %	-0,7%
Gastos de explotación	(25.318)	(72,0 %)	(25.276)	(72,5 %)	-0,2%
Gastos de personal	(7.598)	(21,6 %)	(7.761)	(22,3 %)	+2,2%
Beneficio Bruto de Explotación	2.833	8,1 %	2.466	7,1 %	-12,9%
Dotación a amortizaciones	(1.145)	(3,3 %)	(824)	(2,4 %)	-28,0%
Provisiones de circulante	(48)	(0,1 %)	(45)	(0,1 %)	-7,7%
Beneficio Ordinario de Explotación	1.640	4,7 %	1.598	4,6 %	-2,6%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(199)	(0,6 %)	(4)	(0,0 %)	n.a.
Otros resultados	98	0,3 %	(634)	(1,8 %)	n.a.
Beneficio Neto de Explotación	1.539	4,4 %	960	2,8 %	-37,6%
Ingresos Financieros	362	1,0 %	354	1,0 %	-2,4%
Gastos Financieros	(1.122)	(3,2 %)	(1.036)	(3,0 %)	-7,7%
Resultado Financiero Ordinario	(760)	(2,2 %)	(682)	(2,0 %)	-10,2%
Diferencias de Cambio	(23)	(0,1 %)	(24)	(0,1 %)	+2,0%
Variación valor razonable en inst. financieros	555	1,6 %	234	0,7 %	-57,9%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	101	0,3 %	163	0,5 %	+61,1%
Resultado Financiero Neto	(126)	(0,4 %)	(309)	(0,9 %)	+144,8%
Rdo. por Puesta en Equivalencia	96	0,3 %	132	0,4 %	+37,4%
BAI Operaciones Continuas	1.509	4,3 %	782	2,2 %	-48,1%
Impuesto sobre Sociedades	(425)	(1,2 %)	(319)	(0,9 %)	-25,0%
BDI Operaciones Continuas	1.084	3,1 %	464	1,3 %	-57,2%
BDI Actividades Interrumpidas	163	0,5 %	464	1,3 %	+184,3%
Beneficio del Ejercicio	1.247	3,5 %	928	2,7 %	-25,6%
Intereses Minoritarios	(545)	(1,6 %)	(211)	(0,6 %)	-61,4%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	702	2,0 %	717	2,1 %	+2,2%

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el año 2014 han ascendido a € 34.881 millones, mostrando una ligera caída del 0,8% frente a las registradas en 2013. Esta cifra alcanzaría los € 39.172 millones, prácticamente la misma cifra que el año anterior, si se consideraran las ventas de John Holland y Leighton Services en 2013 y en 2014, reclasificadas como actividades interrumpidas tras la desinversión de ambos negocios en diciembre de 2014.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América representa el 39,3% de las ventas, Asia Pacífico un 34,3% y Europa un 25,7%. España representa un 16,0% de las ventas totales del Grupo.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	2013	%	2014	%	Var.
España	5.245	14,9 %	5.581	16,0%	+6,4%
Resto de Europa	4.498	12,8 %	3.381	9,7%	-24,8%
América	13.054	37,1 %	13.692	39,3%	+4,9%
Asia Pacífico	11.917	33,9 %	11.960	34,3%	+0,4%
África	463	1,3 %	267	0,8%	-42,4%
TOTAL	35.178		34.881		-0,8%

Ventas por Áreas Geográficas <i>(no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</i>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	2013	2014	Var.
España	1.393	1.415	+1,6%	2.739	2.466	-10,0%	1.148	1.728	+50,5%
Resto de Europa	3.510	2.604	-25,8%	693	482	-30,5%	296	296	-0,0%
América	9.754	10.283	+5,4%	3.014	3.126	+3,7%	286	283	-0,9%
Asia Pacífico	11.707	11.517	-1,6%	210	443	+110,8%	0	0	n.a.
África	1	1	n.a.	411	234	-43,0%	52	32	-38,9%
TOTAL	26.365	25.820	-2,1%	7.067	6.750	-4,5%	1.781	2.338	+31,3%

- En Construcción destaca la estabilización de la actividad en España. En Europa y Asia Pacífico tiene tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la venta del negocio de Servicios de HOCHTIEF y la devaluación del dólar australiano.
- Servicios Industriales muestra una reducción de su actividad en España como consecuencia de la finalización de diversos proyectos, principalmente la construcción de plantas termosolares. América experimenta un crecimiento fundado en la actividad en México. En Oriente Medio se produce un fuerte crecimiento que continuará según se desarrollen nuevos proyectos en Arabia Saudí. Tanto en Resto de Europa como en África se producen caídas de actividad al finalizarse proyectos significativos (Bremen y Sudáfrica).
- Las ventas de Medio Ambiente incluyen la actividad de Clece desde el 1 de julio, con una presencia casi en su totalidad en España.
- La cartera total, que asciende a € 63.320 millones, ha registrado un crecimiento del 6,7%.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	dic.-13	%	dic.-14	%	Var.
España	10.177	17,1 %	11.476	18,1%	+12,8%
Resto de Europa	8.778	14,8 %	8.019	12,7%	-8,6%
América	16.494	27,8 %	21.184	33,5%	+28,4%
Asia Pacífico	23.516	39,6 %	21.758	34,4%	-7,5%
África	398	0,7 %	883	1,4%	+121,6%
TOTAL	59.363		63.320		+6,7%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	dic.-13	dic.-14	Var.	dic.-13	dic.-14	Var.	dic.-13	dic.-14	Var.
España	3.354	3.247	-3,2%	2.327	1.937	-16,8%	4.496	6.293	+40,0%
Resto de Europa	5.302	4.827	-9,0%	597	370	-38,0%	2.879	2.821	-2,0%
América	12.175	16.550	+35,9%	3.310	3.626	+9,5%	1.008	1.009	+0,1%
Asia Pacífico	22.675	20.512	-9,5%	841	1.247	+48,2%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	337	842	+149,6%	61	41	-33,1%
TOTAL	43.507	45.135	+3,7%	7.413	8.021	+8,2%	8.443	10.164	+20,4%

- Destaca la evolución en Construcción en América, con la incorporación de Prince y White y la buena evolución en la contratación de Dragados, con grandes proyectos en Ohio y California, así como en Turner y Flatiron. En Europa, HOCHTIEF reduce su cartera como parte de su reestructuración operativa, y en Asia Pacífico la caída se produce en la actividad de minería. Servicios Industriales reduce su cartera en España, como consecuencia de la finalización de proyectos de renovables, mientras que en el resto de Europa ha finalizado algunos proyectos que no ha reemplazado. Por el contrario, el crecimiento en América proviene principalmente de México y Brasil, mientras que el crecimiento en Asia proviene de Oriente Medio, especialmente Arabia Saudí. Por último, la cartera de Medio Ambiente crece principalmente como consecuencia de la incorporación de Clece.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos	
Millones de Euros	2013	2014	Var.
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.833	2.466	-12,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,1%</i>	
Dotación a amortizaciones	(1.145)	(824)	-28,0%
<i>Construcción</i>	<i>(946)</i>	<i>(623)</i>	<i>-34,2%</i>
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(56)</i>	<i>(56)</i>	<i>-0,3%</i>
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(141)</i>	<i>(145)</i>	<i>+2,3%</i>
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	<i>-16,9%</i>
Provisiones de circulante	(48)	(45)	-7,7%
Bº de Explotación (EBIT)	1.640	1.598	-2,6%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,6%</i>	

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en 2014 ha alcanzado los € 2.466 millones, lo que supone un descenso del 12,9% frente al mismo periodo de 2013, mientras que el beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.598 millones y decrece un 2,6%. Las principales causas de esta reducción de márgenes operativos son:
 - ✓ La reestructuración organizativa, operativa y de cartera que HOCHTIEF Europa, Flatiron y Leighton están llevando a cabo, cuyos efectos se espera que empiecen generar resultados a partir de 2015.
 - ✓ El impacto de la caída de su actividad de minería en Leighton, cuyo margen de contribución es sustancialmente mayor que el resto de negocios.
 - ✓ La reducción en la actividad de Servicios Industriales como consecuencia de la ralentización de las inversiones en el sector, impactada por la acusada caída de los precios del petróleo en los últimos trimestres.
- La dotación a amortizaciones de Construcción incluye la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición de HOCHTIEF (“PPA”), que a diciembre de 2014 ascendía a € 104,9 millones brutos, es decir un 45,8% menor que en el ejercicio anterior. Igualmente el impacto de la puesta en marcha de *FleetCo* ha reducido la dotación a amortización en Leighton.
- En el epígrafe de Otros Resultados se incluye la provisión por importe total de € 458 millones realizada por Leighton (“*Contract Debtors Provision*”), para reducir el riesgo en el balance relacionado con su actividad operativa.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros	
Millones de Euros	2013	2014	Var.
Ingresos Financieros	362	354	-2,4%
Gastos Financieros	(1.122)	(1.036)	-7,7%
Resultado Financiero Ordinario	(760)	(682)	-10,2%
<i>Construcción</i>	(321)	(293)	-8,6%
<i>Servicios Industriales</i>	(156)	(145)	-6,9%
<i>Medio Ambiente</i>	(59)	(54)	-8,5%
<i>Corporación</i>	(224)	(190)	-15,1%

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 10,2% en 2014. Los gastos financieros caen un 7,7% fruto de las reducciones de tipos de interés experimentadas en el año, por su parte, los ingresos financieros del Grupo ACS han decrecido un 2,4% como consecuencia del impacto del menor dividendo de Iberdrola.

Grupo ACS		Resultados financieros	
Millones de Euros	2013	2014	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(760)	(682)	-10,2%
<i>Diferencias de Cambio</i>	(23)	(24)	+2,0%
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	555	234	-57,9%
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	101	163	+61,1%
Resultado Financiero Neto	(126)	(309)	+144,8%

- El resultado financiero neto incluye la variación del valor razonable de instrumentos financieros por importe de € 234 millones, principalmente por la variación de valor de los derivados de Iberdrola.
- Los resultados por deterioro y enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 163 millones, incluyen las plusvalías antes de impuestos y minoritarios por las ventas de Iridium, por la operación de redención de bonos canjeables de Iberdrola y, en sentido negativo, las minusvalías por la venta de ciertos activos y dotación de provisiones en HOCHTIEF.
- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones de HOCHTIEF, Iridium y Urbaser en proyectos concesionales. También se incluyen los resultados de diversos proyectos en Leighton y HOCHTIEF América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

Grupo ACS		Empresas Asociadas	
Millones de Euros	2013	2014	Var.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	96	132	+37,4%
<i>Construcción</i>	74	106	+43,3%
<i>Servicios Industriales</i>	3	7	+118,8%
<i>Medio Ambiente</i>	19	19	+0,7%

2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto atribuible a cierre de 2014 asciende a € 717 millones, lo que supone un incremento del 2,2%.

Grupo ACS		Desglose Bº Neto	
Millones de Euros	2013	2014	Var.
<i>Bº Neto Construcción</i>	189	223	+18,1%
<i>Bº Neto Servicios Industriales</i>	418	420	+0,5%
<i>Bº Neto Medio Ambiente</i>	58	72	+24,4%
<i>Bº Neto Corporación</i>	37	2	n.a.
Bº Neto Atribuible	702	717	+2,2%

- El beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas de ambos años corresponde a la contribución de John Holland y Servicios de Leighton y, en el año 2014 incluye las plusvalías después de impuestos obtenidas por la venta de dichos activos, que ascienden a € 409 millones, mientras que en el ejercicio 2013 se incluyen las plusvalías por la venta de los Servicios de Telecomunicaciones de Leighton por valor de € 82 millones.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 211 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de Leighton.
- La tasa impositiva efectiva, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras y por puesta en equivalencia, asciende al 34,7%.
- El efecto por cambio de tipos impositivos en España, en el Grupo ACS, ha supuesto un gasto de € 127 millones.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
Millones de Euros	dic-13		dic.-14		Var.
Inmovilizado Intangible	4.950	12,4 %	5.042	12,8 %	+1,9%
Inmovilizado Material	2.607	6,5 %	2.658	6,8 %	+2,0%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.366	3,4 %	1.231	3,1 %	-9,9%
Activos Financieros no Corrientes	2.508	6,3 %	2.462	6,3 %	-1,8%
Imposiciones a Largo Plazo	559	1,4 %	404	1,0 %	-27,8%
Deudores por Instrumentos Financieros	41	0,1 %	6	0,0 %	-84,2%
Activos por Impuesto Diferido	2.380	6,0 %	2.196	5,6 %	n.a.
Activos no Corrientes	14.412	36,1 %	14.001	35,6 %	-2,8%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	5.310	13,3 %	3.822	9,7 %	-28,0%
Existencias	1.827	4,6 %	1.522	3,9 %	-16,7%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	11.316	28,3 %	11.611	29,5 %	+2,6%
Cuenta a cobrar por venta de act. interrumpidas (LEI)	0	0,0 %	1.108	2,8 %	
Otros Activos Financieros Corrientes	2.980	7,5 %	1.893	4,8 %	-36,5%
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	34	0,1 %	+183,9%
Otros Activos Corrientes	185	0,5 %	162	0,4 %	-12,4%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.924	9,8 %	5.167	13,1 %	+31,7%
Activos Corrientes	25.554	63,9 %	25.320	64,4 %	-0,9%
ACTIVO	39.965	100 %	39.321	100 %	-1,6%
Fondos Propios	3.803	9,5 %	3.452	8,8 %	-9,2%
Ajustes por Cambios de Valor	(535)	(1,3 %)	(418)	(1,1 %)	-21,8%
Intereses Minoritarios	2.221	5,6 %	1.864	4,7 %	-16,1%
Patrimonio Neto	5.489	13,7 %	4.898	12,5 %	-10,8%
Subvenciones	50	0,1 %	60	0,2 %	+20,1%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.411	18,5 %	6.091	15,5 %	-17,8%
Pasivos por impuesto diferido	1.381	3,5 %	1.269	3,2 %	-8,1%
Provisiones no Corrientes	1.795	4,5 %	1.764	4,5 %	-1,7%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	498	1,2 %	197	0,5 %	-60,5%
Otros pasivos no Corrientes	188	0,5 %	155	0,4 %	-17,6%
Pasivos no Corrientes	11.324	28,3 %	9.535	24,2 %	-15,8%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	3.878	9,7 %	2.891	7,4 %	-25,5%
Provisiones corrientes	1.108	2,8 %	1.342	3,4 %	+21,2%
Pasivos financieros corrientes	3.863	9,7 %	6.204	15,8 %	+60,6%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	71	0,2 %	78	0,2 %	+10,9%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.677	34,2 %	13.962	35,5 %	+2,1%
Otros Pasivos Corrientes	556	1,4 %	411	1,0 %	-26,0%
Pasivos Corrientes	23.153	57,9 %	24.888	63,3 %	+7,5%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.965	100 %	39.321	100 %	-1,6%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.894 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF y € 781 millones provienen de la fusión de ACS con Dragados.

- En el Balance se recoge la exposición de ACS en Iberdrola en las siguientes partidas:
 - a) En los activos financieros no corrientes se incluyen las acciones de la participación directa de ACS en Iberdrola (89 millones de acciones a 31/12/14) a precio de mercado, después de la redención de bonos realizada en diciembre de 2014. Todas las acciones se encuentran pignoradas en los dos bonos canjeables emitidos en octubre de 2013 y marzo de 2014.
 - b) En la partida de pasivo no corriente de acreedores por instrumentos financieros se recogen los siguientes derivados sobre Iberdrola:
 - ✓ Un “equity swap” de 164 millones de acciones, sobre los que ACS mantiene el usufructo.
 - ✓ Un “put spread” para un valor nominal de 453 millones de acciones subyacentes.
 - c) En el apartado de imposiciones a largo plazo se incluyen principalmente las que actúan como colateral en los instrumentos derivados relacionados con la participación en Iberdrola, tanto del “equity swap” como del “put spread”.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF. Clece se consolida por consolidación global a partir del tercer trimestre de 2014.
- El saldo neto del impuesto diferido asciende a € 927 millones y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

2.2.2 Activos Mantenidos para la Venta

- El Grupo mantiene su estrategia de rotación de las inversiones en proyectos que, una vez alcanzada su madurez operativa, se procede a su desinversión total o parcial.

Grupo ACS				Diciembre 2014
Millones de Euros	Energías Renovables	Concesiones de Energía	Otros Activos	TOTAL
Activos mantenidos para la venta	3.337	274	211	3.822
Pasivos vinculados con AMV	2.635	171	84	2.891
Activos Netos mantenidos para la venta	701	104	127	931
Deuda Neta vinculada con AMV	2.001	134	78	2.213
EBITDA de los AMV	285	4	7	296
Deuda Neta / EBITDA	7,0x	30,9x	10,8x	7,5x

- La deuda neta correspondiente a estos proyectos mantenidos para la venta asciende a € 2.213 millones, mientras que el beneficio bruto de explotación obtenido por estos activos en 2014 asciende a € 296 millones.
- El 16 de febrero de 2015 comenzó a cotizar Saeta Yield, la compañía que engloba una parte de los activos renovables del Grupo ACS considerados como activos mantenidos para la venta a 31/12/2014.

- Igualmente se ha llegado a un acuerdo con Global Infrastructure Partners para la creación de una compañía que integre el resto de los activos de energía renovable sobre los que Saeta Yield tiene una opción de primera oferta.
- Tanto la participación en Saeta Yield como la compañía de desarrollo creada junto a GIP se consolidarán por puesta en equivalencia en las cuentas del Grupo ACS a partir del primer trimestre de 2015. Esto supone una desconsolidación de la deuda mantenida para la venta por activos renovables de € 1.966 millones, además de una disminución de la deuda neta de balance de € 506 millones.

2.2.3 Capital Circulante

Grupo ACS		Evolución Fondo de Maniobra				
Millones de Euros	dic.-13	mar.-14	jun.-14	sep.-14	dic.-14	
Construcción	(1.045)	(21)	51	(346)	(585)	
Servicios Industriales	(1.091)	(977)	(1.026)	(759)	(867)	
Medio Ambiente	72	132	125	180	88	
Corporación/Ajustes	(7)	24	157	47	7	
TOTAL	(2.071)	(842)	(693)	(877)	(1.356)	

Nota: Los datos de 2013 re-expresados como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11

- El capital circulante neto a 31 de diciembre de 2014 ha disminuido su saldo acreedor en € 715 millones. Esta cifra incluye el deterioro de capital circulante operativo en el periodo de € 571 millones, afectado por una situación coyuntural de incremento del saldo deudor y de reducción de anticipos en Servicios Industriales, proveniente principalmente de su actividad de México, y por el aumento del saldo deudor en clientes en Dragados y en Leighton.
- La cifra de *factoring* y titulación a cierre del periodo ascendía a € 477 millones.

2.2.4 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<i>31 de diciembre de 2014</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.068	418	871	101	2.458
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.311	1.087	386	2.125	4.909
Deuda con entidades de crédito	2.380	1.505	1.256	2.226	7.367
Bonos y Obligaciones	2.672	0	0	1.018	3.689
Financiación sin recurso	212	61	320	390	983
Otros pasivos financieros	99	85	1	0	184
Total Deuda Bruta Externa	5.362	1.652	1.577	3.633	12.223
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	53	(152)	(211)	268	(42)
Total Deuda Bruta	5.414	1.500	1.366	3.901	12.182
IFT e Imposiciones a plazo	955	241	312	677	2.184
Efectivo y otros activos líquidos*	4.458	1.601	214	2	6.275
Total Efectivo y Activos Líquidos	5.413	1.842	526	679	8.460
ENDEUDAMIENTO NETO	2	(341)	839	3.223	3.722

() Incluye la cuenta a cobrar por valor de € 1,108 mn por la venta de John Holland y Leighton Services*

- La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a € 3.722 millones, es decir un 2,3% menos que en diciembre de 2013.
- Esta cifra incluye como menor endeudamiento la *Cuenta a cobrar* de € 1.108 millones por la venta de John Holland y Leighton Services que, una vez descontado el saldo de caja neto de las

empresas vendidas por importe de € 285 millones, ha supuesto una reducción de deuda neta de € 823 millones.

- La Corporación presenta una deuda neta de € 3.223 millones. Esta cifra incluye € 532 millones de euros de deuda de bonos canjeables por acciones de Iberdrola, así como, a cierre del ejercicio, varios préstamos bilaterales, la financiación por la adquisición de la participación que ACS posee en HOCHTIEF, A.G., cancelada en febrero de 2015, y el préstamo sindicado con vencimiento en julio de 2015.
- Estos dos últimos han sido refinanciados el pasado día 13 de febrero de 2015, siendo sustituidos por un contrato de financiación con un sindicato de bancos, 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 euros) y con vencimiento en cinco años.

2.2.5 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto	
Millones de Euros	dic.-13	dic.-14	Var.
Fondos Propios	3.803	3.452	-9,2%
Ajustes por Cambios de Valor	(535)	(418)	-21,8%
Intereses Minoritarios	2.221	1.864	-16,1%
Patrimonio Neto	5.489	4.898	-10,8%

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.898 millones de euros a cierre del periodo, reduciéndose en un 10,8% desde diciembre de 2013. La evolución de los Fondos Propios se ve impactada por la compra de autocartera en el periodo y al incremento de participación en Leighton Holdings y en HOCHTIEF AG.
- En el periodo se ha abonado el dividendo complementario con cargo a los resultados de 2013 en el mes de julio de 2014, aprobado en la JGA de 29 de mayo, y se ha devengado el dividendo a cuenta de los resultados de 2014, pagado en febrero de 2015.
- La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a € 418 millones, incluye principalmente el impacto de las variaciones de las coberturas en tipos de interés y tipos de cambio en determinados activos intensivos en capital.
- El saldo de intereses minoritarios incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings. La reducción se produce después del incremento de participación de HOCHTIEF en Leighton en el periodo.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			Flujos Netos de Efectivo					
Millones de Euros	2013			2014			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	1.958	1.075	884	1.395	845	550	-28,8%	-37,7%
Cambios en el capital circulante operativo	(873)	(583)	(290)	(571)	(89)	(482)		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	1.086	492	594	824	756	68	-24,1%	-88,5%
1. Pagos por inversiones	(2.502)	(1.668)	(834)	(2.310)	(1.367)	(943)		
2. Cobros por desinversiones	2.008	1.912	96	1.515	416	1.099		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(494)	244	(738)	(795)	(951)	156	+60,9%	n.a.
1. (Compra)/Venta de acciones propias	(98)	0	(98)	(358)	(48)	(310)		
2. Pagos por dividendos	(398)	(180)	(218)	(318)	(151)	(167)		
3. Otras fuentes de financiación	634	(128)	763	(11)	(60)	49		
Otros Flujos Netos de Efectivo	139	(308)	447	(688)	(259)	(428)	n.a.	n.a.
Caja generada / (consumida)	730	427	302	(659)	(454)	(205)	n.a.	n.a.

Nota 1: Se ha realizado una re-expresión del estado de flujos de efectivo en el ejercicio 2013 como consecuencia de la entrada en vigor de las NIIF 10, 11 y 12. El principal efecto es la aplicación de la NIIF 11 que ha afectado a la participada Leighton, con el consiguiente impacto en HOCHTIEF.

Nota 2: El epígrafe "Cobros por desinversiones" no incluye el pago de € 1.108 millones relativos a la venta de John Holland y Leighton Services.

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una generación de caja de € 824 millones. Esta cifra disminuye un 24,1% frente a la del año 2013 como consecuencia de:
 - a) Los Flujos de Efectivo de las actividades operativas antes de variación de circulante han alcanzado los € 1.395 millones, de los cuales € 845 millones provienen de HOCHTIEF y € 550 millones del resto de actividades de ACS. La disminución de esta cifra se produce por una reducción de la actividad de minería, más intensiva en capital y con mayor margen de contribución, y por la reducción en la actividad de Servicios Industriales, debido principalmente a la caída de las inversiones en el sector de petróleo y gas.
 - b) El capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de € 571 millones de los cuales € 89 millones provienen de HOCHTIEF y € 482 millones del resto de actividades de ACS, principalmente de las actividades de Construcción y Servicios Industriales. Esta cifra supone una mejora de € 776 millones en el cuarto trimestre de 2014. En términos interanuales, Leighton ha evolucionado positivamente tras finalizar algunos proyectos en Australia que han generado "underclaims", mientras que en Servicios Industriales se ha deteriorado el circulante operativo de forma transitoria como consecuencia del incremento de cuentas a cobrar en México durante 2014.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS				<i>Desglose de Inversiones</i>			
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
Construcción	625	901	1.526	(152)	(1.604)	(1.757)	(230)
<i>Dragados</i>	50	73	123	(11)	(9)	(20)	102
<i>HOCHTIEF</i>	575	791	1.367	(141)	(1.383)	(1.524)	(157)
<i>Iridium</i>	0	37	37	0	(213)	(213)	(176)
Medio Ambiente	120	228	347	(7)	(6)	(13)	335
Servicios Industriales	32	183	215	(7)	(252)	(259)	(45)
Corporación	0	221	222	0	(594)	(594)	(373)
TOTAL	777	1.532	2.310	(167)	(2.456)	(2.623)	(313)

- Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 2.310 millones, mientras que las desinversiones han supuesto € 2.623 millones.
- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (€ 443 millones netos de desinversiones operativas), que muestran una reducción significativa por su menor actividad y una gestión más eficiente gracias a la creación de FleetCo.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras, en la actividad de Construcción, alcanzó los € 901 millones, e incluyen principalmente la oferta pública de adquisición proporcional de Leighton por parte de HOCHTIEF (€ 617 millones), la compra por parte de Dragados de Prince y White y las inversiones de Iridium y las “joint ventures” de HOCHTIEF. Las desinversiones financieras en HOCHTIEF corresponden principalmente a las operaciones de venta de John Holland y Leighton Services y a la venta de negocios inmobiliarios en Europa, mientras que las de Iridium corresponden a la venta de varias autopistas, el Metro de Sevilla y otros contratos de concesión público-privada.
- Las inversiones en proyectos en Servicios Industriales se han destinado principalmente a la finalización de los activos de energías renovables en construcción (€ 91 millones). Por su parte las desinversiones corresponden principalmente a la venta de los derechos de cobro de Escal SDG por la renuncia de la concesión del Proyecto Castor (€ 240 millones).
- Servicios Medioambientales ha dedicado € 121 millones a la compra del 25% de Clece y € 37 millones a incrementar su participación en Tirme. También Urbaser está construyendo la planta de tratamiento de Essex, donde ha destinado € 43 millones, y otros activos en Chile, con una inversión de € 29 millones en el periodo.
- En Corporación se incluye la adquisición de acciones de HOCHTIEF por un valor de € 212 millones, equivalentes a un 5%. La participación a cierre del periodo del Grupo ACS en HOCHTIEF se sitúa en el 61,4%.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- En el periodo ACS ha dedicado € 358 millones a la compra de acciones propias, destinadas al pago del dividendo flexible. Adicionalmente ha abonado en efectivo € 160 millones en concepto de dividendos.
- Por su parte HOCHTIEF y Leighton han abonado a sus accionistas minoritarios € 151 millones en concepto de dividendos.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>	
Millones de Euros	2013	2014	Var.
Ventas	26.365	25.820	-2,1%
EBITDA	1.656	1.323	-20,1%
<i>Margen</i>	6,3%	5,1%	
EBIT	674	704	+4,4%
<i>Margen</i>	2,6%	2,7%	
Bº Neto	189	223	+18,1%
<i>Margen</i>	0,7%	0,9%	
Cartera	43.507	45.135	+3,7%
<i>Meses</i>	19	19	
Inversiones Netas	(101)	(230)	+128,2%
<i>Proyectos y financieras (Inv. Brutas)</i>	870	901	
Fondo Maniobra	(1.045)	(585)	-44,0%
Deuda Neta	405	2	n.a.
<i>DN/Ebitda</i>	0,2x	0,0x	

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 25.820 millones lo que representa una reducción del 2,1%. Incluye la actividad de todas las compañías de construcción de ACS, incluyendo la contribución de HOCHTIEF e Iridium, la actividad de Concesiones del Grupo ACS. Esta cifra se ve afectada por la consolidación como actividades interrumpidas de John Holland y Servicios en Leighton tanto en 2013 como en 2014.
- En esta reducción de ventas proviene de la depreciación media del dólar australiano, y se ve impactada por la venta de activos por parte de HOCHTIEF en 2013 (Facility Management en Europa) y la adquisición de Prince y White por Dragados en 2014. Sin estos efectos, las ventas de Construcción hubiesen decrecido un 1,4%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.323 millones. Esta cifra es un 20,1% menor a la registrada en 2013, y se ve afectada por varios impactos extraordinarios, la variación del tipo de cambio, los cambios de perímetro y al impacto de la puesta en marcha de FleetCo. Eliminando todos estos efectos, el EBITDA de Construcción hubiese caído un 4,4%. Las principales causas de esta reducción son:
 - ✓ La reestructuración organizativa, operativa y de cartera que HOCHTIEF Europa, Flatiron y Leighton están llevando a cabo, cuyos efectos se espera que empiecen generar resultados a partir de 2015.
 - ✓ El impacto de la caída de la actividad de minería en Leighton, cuyo margen de contribución es sustancialmente mayor que el resto de negocios.
 - ✓ La convergencia del margen bruto de Dragados hacia tasas más moderadas y la menor contribución de Iridium por la venta de activos realizada en 2014
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo, € 704 millones, está fuertemente impactado por la reducción antes reseñada a nivel de EBITDA. El EBIT de Construcción también se ve afectado, en sentido positivo, por un menor impacto de la amortización de los activos asignados en la adquisición de HOCHTIEF, que asciende a € 104,9 millones en el periodo, una cifra

un 45,8% inferior a la registrada en 2013. Así mismo, se produce una reducción en la amortización de Leighton, propiciada por la puesta en marcha de FleetCo y la menor actividad de minería en Australia.

- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 223 millones, e incluye, en sentido negativo, la provisión por importe total de € 458 millones realizada por Leighton (*“Contract Debtors Provisión”*) para reducir el riesgo en el balance relacionado con su actividad operativa, y en sentido positivo las plusvalía obtenidas por la venta de John Holland y Leighton Servicios en diciembre de 2014.
- La actividad en España comienza a mostrar signos de estabilización. En el resto de Europa, las ventas decrecen como consecuencia de la venta de Servicios e Inmobiliaria en HOCHTIEF y la reestructuración de su cartera. En América el crecimiento proviene de Estados Unidos principalmente, mientras que en la región de Asia Pacífico se reducen las ventas como consecuencia del efecto de tipo de cambio y la ya mencionada menor actividad de minería en Australia.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	2013	2014	Var.
España	1.393	1.415	+1,6%
Resto de Europa	3.510	2.604	-25,8%
América	9.754	10.283	+5,4%
Asia Pacífico	11.707	11.517	-1,6%
África	1	1	n.a.
TOTAL	26.365	25.820	-2,1%

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 45.135 millones, un 3,7% superior que la registrada hace doce meses como consecuencia del crecimiento en América, con la incorporación de Prince y White, y la buena evolución en la contratación de Dragados, con grandes proyectos en Ohio y California, así como en Turner y Flatiron. En Europa HOCHTIEF reduce su cartera como parte de su reestructuración operativa, y en Asia Pacífico la caída se produce básicamente en la actividad de Minería.

Construcción		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	dic.-13	dic.-14	Var.
España	3.354	3.247	-3,2%
Resto de Europa	5.302	4.827	-9,0%
América	12.175	16.550	+35,9%
Asia Pacífico	22.675	20.512	-9,5%
África	0	0	n.a.
TOTAL	43.507	45.135	+3,7%

Construcción														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	2013	2014	2013	2014	Var.
Ventas	3.760	3.643	-3,1%	106	77	-26,9%	22.499	22.099	-1,8%	0	0	26.365	25.820	-2,1%
EBITDA	319	295	-7,5%	50	21	-59,0%	1.086	906	-16,6%	201	101	1.656	1.323	-20,1%
<i>Margen</i>	8,5%	8,1%		47,4%	26,6%		4,8%	4,1%				6,3%	5,1%	
EBIT	234	257	+9,5%	22	(4)	n/a	375	456	+21,6%	43	(4)	674	704	+4,4%
<i>Margen</i>	6,2%	7,0%		20,6%	-5,7%		1,7%	2,1%				2,6%	2,7%	
Rdos. Financieros Netos	(40)	(48)		(70)	(57)		(211)	(188)		(0)	0	(321)	(293)	
Bº por Puesta Equiv.	5	3		23	16		153	75		(106)	11	74	106	
Otros Rdos.	(49)	(68)		(3)	35		214	(521)		173	(0)	335	(554)	
BAI	150	144	-4,1%	(28)	(11)	+59,5%	530	(177)	n.a.	110	7	762	(37)	n/a
Impuestos	(52)	(39)		18	9		(158)	45		(56)	(5)	(249)	11	
BDI Act. Interrumpidas							174	538		(10)	(73)	163	464	
Minoritarios	3	(2)		1	2		(454)	(255)		(38)	40	(488)	(215)	
Bº Neto	101	103	+1,6%	(9)	0	n/a	91	150	+65,5%	6	(30)	189	223	+18,1%
<i>Margen</i>	2,7%	2,8%		-8,8%	0,2%		0,4%	0,7%				0,7%	0,9%	
Cartera	7.622	9.431	+23,7%	n.a.	n.a.		35.884	35.704	-0,5%			43.507	45.135	+3,7%
<i>Meses</i>	24	31		n.a.	n.a.		19	19				20	21	

Nota. La columna "Ajustes" incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA y el consiguiente impacto en impuestos y minoritarios.

- La actividad de Dragados en España se estabiliza, mientras que en Dragados Internacional disminuye como consecuencia de la finalización de obras significativas en Estados Unidos y Canadá, que serán sustituidas por nuevas concesiones incorporadas a la cartera en los últimos meses.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 150 millones, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a cierre de 2014 ascendía al 61,4%.

HOCHTIEF AG														
Millones de Euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación*		Total		
	2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	2013	2014	2013	2014	Var.
Ventas	7.944	8.615	+8,5%	11.623	11.397	-1,9%	2.819	1.966	-30,3%	112	121	22.499	22.099	-1,8%
EBITDA	83	121	+45,6%	1.122	917	-18,3%	(62)	(73)	+17,6%	(57)	(58)	1.086	906	-16,6%
<i>Margen</i>	1,0%	1,4%		9,7%	8,0%		-2,2%	-3,7%				4,8%	4,1%	
EBIT	55	97	+77,1%	504	524	+4,0%	(124)	(105)	-15,3%	(60)	(61)	375	456	+21,6%
<i>Margen</i>	0,7%	1,1%		4,3%	4,6%		-4,4%	-5,3%				1,7%	2,1%	
Rdos. Financieros Netos	(19)	(14)		(178)	(157)		(23)	(13)		9	(4)	(211)	(188)	
Bº por Puesta Equiv.	46	31		(9)	11		56	34		60	0	153	75	
Otros Rdos.	13	(5)		(87)	(493)		154	11		134	(33)	214	(521)	
BAI	94	108	+15,3%	230	(115)	n.a.	63	(73)	n.a.	143	(98)	530	(177)	n.a.
Impuestos	(22)	(30)		(94)	(15)		(23)	(12)		(19)	103	(158)	45	
BDI Act. Interrumpidas	0	0		174	538		0	0		0	0	174	538	
Minoritarios	(12)	(15)		(126)	(143)		(8)	4		(228)	0	(374)	(154)	
Bº Neto	59	63	+6,3%	184	265	+44,1%	32	(81)	n.a.	(104)	4	171	252	+47,0%
<i>Margen</i>	0,7%	0,7%		1,6%	2,3%		1,1%	-4,1%				0,8%	1,1%	

(*) Los resultados de la actividad de Aeropuertos del periodo, enajenada en septiembre 2013, están incluidos en Corporación.

- Destaca la buena evolución operativa de HOCHTIEF América, fruto de la finalización de contratos en el periodo. Leighton se ve afectada en términos de EBITDA por la depreciación del dólar australiano y la caída de la actividad de minería, más intensiva en capital y con mayor margen de contribución. Por su parte Europa y la Corporación incluyen gastos no recurrentes en 2014 y una menor contribución por las ventas de activos.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	2013	2014	Var.	
Ventas	7.067	6.750	-4,5%	
EBITDA	937	902	-3,8%	
<i>Margen</i>	<i>13,3%</i>	<i>13,4%</i>		
EBIT	881	810	-8,0%	
<i>Margen</i>	<i>12,5%</i>	<i>12,0%</i>		
Bº Neto	418	420	+0,5%	
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,2%</i>		
Cartera	7.413	8.021	+8,2%	
<i>Meses</i>	<i>13</i>	<i>14</i>		
Inversiones Netas	388	(45)	n.a.	
Fondo Maniobra	(1.091)	(867)	-20,6%	
Deuda Neta	(621)	(341)	-45,0%	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-0,7x</i>	<i>-0,4x</i>		

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 6.750 millones, lo que supone un descenso del 4,5% frente a 2013, fruto de la disminución de la actividad en Europa y América (finalización de obras en EE.UU., Panamá y República Dominicana).

Servicios Industriales		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	2013	2014	Var.	
España	2.739	2.466	-10,0%	
Resto de Europa	693	482	-30,5%	
América	3.014	3.126	+3,7%	
Asia Pacífico	210	443	+110,8%	
África	411	234	-43,0%	
TOTAL	7.067	6.750	-4,5%	

- Proyectos Integrados crece de forma ligera como consecuencia de la finalización de varios proyectos, especialmente renovables en España y Estados Unidos, así como proyectos en Centroamérica, que aún no han sido sustituidos por la actividad de las recientes adjudicaciones.

Servicios Industriales		<i>Desglose por actividades</i>		
Millones de Euros	2013	2014	Var.	
Mantenimiento Industrial	3.904	3.471	-11,1%	
<i>Redes</i>	<i>647</i>	<i>661</i>	+2,2%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	<i>2.396</i>	<i>1.965</i>	-18,0%	
<i>Sistemas de Control</i>	<i>862</i>	<i>845</i>	-2,0%	
Proyectos Integrados	2.872	2.923	+1,8%	
Energía Renovable: Generación	343	406	+18,5%	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>(53)</i>	<i>(50)</i>		
TOTAL	7.067	6.750	-4,5%	
Total Internacional	4.328	4.284	-1,0%	
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>61,2%</i>	<i>63,5%</i>		

- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran un incremento del 18,5% fruto de la puesta en funcionamiento de una nueva planta termosolar en España y de la mayor contribución de los parques eólicos.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	dic-13	dic.-14	Var.	
España	2.327	1.937	-16,8%	
Resto de Europa	597	370	-38,0%	
América	3.310	3.626	+9,5%	
Asia Pacífico	841	1.247	+48,2%	
África	337	842	+149,6%	
TOTAL	7.413	8.021	+8,2%	

- La cartera crece un 8,2% hasta los € 8.021 millones. La cartera fuera de España supone el 75,9% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Actividad</i>		
Millones de Euros	2013	2014	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.507	4.833	+7,2%	
<i>Redes</i>	474	474	+0,1%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	2.792	3.071	+10,0%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.242	1.288	+3,7%	
Proyectos Integrados	2.451	3.097	+26,4%	
Energía Renovable: Generación	455	92	-79,8%	
TOTAL CARTERA	7.413	8.021	+8,2%	
Total Internacional	5.086	6.085	+19,6%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	68,6%	75,9%		

- El EBITDA contabilizó € 902 millones, un 3,8% menos que en 2013 (una caída del 2,1% en términos comparables), incrementando el margen sobre ventas hasta el 13,4%, mostrando una mejora en los márgenes fruto del mayor peso de renovables en la cifra total.
- El EBIT descendió un 8,0% hasta los € 810 millones, con un margen del 12,0% debido a la dotación de un mayor nivel de provisiones destinadas a reducir el riesgos operativo del balance, que en 2014 alcanzaron lo € 35,4 millones.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 420 millones, un 0,5% más que en 2013 apoyado en una reducción de los gastos financieros y de menor tasa fiscal de la actividad.

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	2013	2014	Var.	
Ventas	1.781	2.338	+31,3%	
EBITDA	275	291	+5,7%	
<i>Margen</i>	<i>15,4%</i>	<i>12,4%</i>		
EBIT	123	135	+9,4%	
<i>Margen</i>	<i>6,9%</i>	<i>5,8%</i>		
Bº Neto	58	72	+24,4%	
<i>Margen</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,1%</i>		
Cartera	8.443	10.164	+20,4%	
<i>Meses</i>	<i>57</i>	<i>41</i>		
Inversiones Netas	173	335	+93,0%	
Fondo de Maniobra	72	88	+23,5%	
Deuda Neta	660	839	+27,2%	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>2,4x</i>	<i>2,6x</i>		

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 31,3%, como consecuencia de la incorporación de Clece por consolidación global desde el 1 de Julio de 2014. En términos comparables, sin este efecto ni el impacto por las variaciones de tipo de cambio, las ventas hubiesen decrecido un 1,1%.
- El EBITDA asciende a € 291 millones, lo que supone un crecimiento del 5,7%. Sin el efecto de la incorporación de Clece y sin los impactos negativos del tipo de cambio, se hubiese registrado una caída del 1,6%, fruto de la reducción de actividad en Servicios Urbanos. El beneficio neto crece un 24,4%, que sin el efecto por variaciones del tipo de cambio sería un 21,6%. Este crecimiento se produce como consecuencia de una mejora en la aportación de la actividad de Tratamiento de Residuos, así como unos menores gastos financieros.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	2013	2014	Var.	
Tratamiento de Residuos	533	523	-1,9%	
Servicios Urbanos	1.118	1.031	-7,8%	
Logística	130	134	+2,4%	
Mantenimiento Integral	0	650	n.a.	
TOTAL	1.781	2.338	+31,3%	
Internacional	633	610	-3,6%	
<i>% ventas</i>	<i>35,5%</i>	<i>26,1%</i>		

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un ligero descenso de facturación, de un 1,9%.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra que ha experimentado una disminución de sus ventas del 7,8%, producido por el proceso de racionalización de contratos poco rentables realizado en 2013.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos de transporte y logística del Grupo.

- En Mantenimiento Integral se incluye la actividad de Clece. En términos anualizados, las ventas de la compañía, que en su práctica totalidad se producen en España, aumentan un 7% hasta los € 1.304 millones.
- Las ventas internacionales decrecen un 3,6% como consecuencia del impacto del tipo de cambio, principalmente en Latinoamérica. Sin este efecto, ni la consolidación de Clece, las ventas internacionales hubiesen crecido un 7,2%. A cierre de 2014 suponen un 26,1% del total.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	2013	2014	Var.	
España	1.148	1.728	+50,5%	
Resto de Europa	296	296	-0,0%	
América	286	283	-0,9%	
Asia Pacífico	0	0	n.a.	
África	52	32	-38,9%	
TOTAL	1.781	2.338	+31,3%	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 10.164 millones, equivalente a más de 3 años de producción, es un 20,4% mayor que la registrada el año pasado. Sin el efecto de la consolidación de Clece y del tipo de cambio, hubiese decrecido un 5,3%.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	dic.-13	dic.-14	Var.	
Tratamiento de Residuos	5.868	6.072	+3,5%	
Servicios Urbanos	2.575	2.384	-7,4%	
Mantenimiento Integral	0	1.708	n.a.	
TOTAL	8.443	10.164	+20,4%	
<i>Internacional</i>	3.947	3.871	-1,9%	
<i>% cartera</i>	46,8%	38,1%		

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 38,1% del total.

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	dic.-13	dic.-14	Var.	
España	4.496	6.293	+40,0%	
Resto de Europa	2.879	2.821	-2,0%	
América	1.008	1.009	+0,1%	
Asia Pacífico	0	0	n.a.	
África	61	41	-33,1%	
TOTAL	8.443	10.164	+20,4%	

4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- El día 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 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.
- El día 21 de enero de 2015 el Grupo ACS alcanzó un acuerdo con Global Infrastructure Partners para la venta de un 49% de una sociedad de desarrollo de activos energéticos recientemente creada, donde se integran los activos de energía renovable sobre los que Saeta Yield S.A. ostenta un derecho de primera oferta. Esta operación está pendiente de aprobación por parte de los organismos reguladores competentes.
- El día 16 de febrero de 2015 comenzó a cotizar Saeta Yield en Bolsa. Con esta operación el Grupo ACS vendió un 51% de la compañía al mercado. Adicionalmente, y en virtud de los acuerdos alcanzados con Global Infrastructure Partners, ha vendido un 24,4% de Saeta Yield. El conjunto de ambas transacciones implica una entrada de caja neta de 361 millones de euros, una vez descontada la ampliación de capital previa, la redención de los préstamos intragrupo y los gastos asociados a la operación.

5 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

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

la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

c) Los aspectos más destacados en el periodo sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez son los siguientes:

- La refinanciación de los préstamos corporativos mediante la suscripción de 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 euros) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020.
 - La emisión de un bono canjeable de Iberdrola por importe de € 405,6 millones y vencimiento el 27 de marzo de 2019, redimido parcialmente junto con el emitido en octubre de 2013 gracias a la positiva evolución de los precios del activo subyacente.
 - La emisión de un bono sin calificación crediticia por parte de Hochtief por importe de € 500 millones y con vencimiento en mayo de 2019.
 - La renovación del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por € 750 millones.
 - La renovación del préstamo sindicado de Urbaser por € 600 millones hasta 2017.
 - La línea combinada de crédito y garantía de € 2.000 millones que mantenía Hochtief AG con un sindicato internacional de bancos al 31 de diciembre de 2013 ha sido ampliada en su vencimiento hasta abril de 2019.
 - El Grupo mantiene un nivel de tesorería disponible en su matriz superior a € 650 millones.
 - Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del “rating” de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos para cada obra o proyecto como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.
- Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
- Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del segundo semestre del ejercicio 2014, especialmente las derivadas de:
- ✓ La internacionalización de las actividades del Grupo.
 - ✓ El impacto de la moderación del crecimiento en la región de Asia Pacífico.
 - ✓ Las incertidumbres económicas y financieras en Europa.
 - ✓ Las pocas expectativas de crecimiento de la inversión en infraestructuras en España fruto de los planes de recorte de inversión pública del Gobierno.

6 Responsabilidad Social Corporativa

- El Grupo ACS es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras y está fuertemente comprometido con el progreso económico y social de los países en los que está presente.
- Para coordinar la política de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado el proyecto **one**, que busca promover buenas prácticas de gestión y la generalización de la cultura corporativa. Las áreas de gestión no financiera en las que se incide son la ética, la eficiencia y los empleados.
- El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa.

6.1 Ética

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

6.2 Eficiencia

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

Contratación y Producción

- El compromiso con los clientes es uno de los valores corporativos del Grupo ACS más importantes. La práctica totalidad de las compañías del Grupo ACS presentan un sistema de gestión de clientes, gestionado por su dirección de contratación. Los aspectos de gestión comunes a todo el Grupo ACS son los siguientes:
 - ✓ Seguimiento de las necesidades del cliente.
 - ✓ Medición periódica de la satisfacción del cliente.
 - ✓ Fomento de la actividad comercial.
- La calidad para el Grupo ACS es determinante, ya que supone el hecho diferencial frente a la competencia en la industria de infraestructuras y servicios, con una elevada sofisticación técnica. Cada compañía del grupo adapta sus necesidades a las características específicas de su tipo de producción, pero se han identificado una serie de líneas de actuación comunes dentro de los sistemas de gestión de calidad:
 - ✓ Se establecen objetivos en materia de calidad de forma periódica y se evalúa su cumplimiento.
 - ✓ Se desarrollan iniciativas y acciones para mejorar la calidad de los servicios prestados.

- ✓ Se realizan actividades específicas de colaboración con proveedores y subcontratistas.
- La descentralización de la gestión de compras y proveedores en el Grupo requiere unos procesos de seguimiento y control detallados, que presentan los siguientes puntos en común en todas las compañías:
 - ✓ Implantación de normas específicas y un sistema de gestión, clasificación, homologación y control de riesgo de proveedores y subcontratistas.
 - ✓ Análisis del nivel de cumplimiento de dichos sistemas.
 - ✓ Colaboración con proveedores y transparencia en las relaciones contractuales.

Actividades en materia de Investigación, Desarrollo e Innovación

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

Protección del Medio Ambiente

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

6.3 Empleados

Recursos Humanos

- El Grupo ACS empleaba al cierre de 31 de diciembre de 2014 a un total de 210.345 personas, de las cuales 33.473 son titulados universitarios.
- Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:
 - ✓ Captar, conservar y motivar a personas con talento.
 - ✓ Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
 - ✓ Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
 - ✓ Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
 - ✓ Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

Seguridad y Salud

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

7 Información sobre vinculadas

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

8 Anexos

8.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de Euros					
	2013		2014		Var.
Construcción	26.365	75 %	25.820	74 %	-2,1%
Servicios Industriales	7.067	20 %	6.750	19 %	-4,5%
Medio Ambiente	1.781	5 %	2.338	7 %	+31,3%
Corporación / Ajustes	(35)		(27)		
TOTAL	35.178		34.881		-0,8%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de Euros					
	2013		2014		Var.
Construcción	1.656	58 %	1.323	53 %	-20,1%
Servicios Industriales	937	32 %	902	36 %	-3,8%
Medio Ambiente	275	10 %	291	12 %	+5,7%
Corporación / Ajustes	(35)		(49)		
TOTAL	2.833		2.466		-12,9%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de Euros					
	2013		2014		Var.
Construcción	675	40 %	704	43 %	+4,4%
Servicios Industriales	881	53 %	810	49 %	-8,0%
Medio Ambiente	123	7 %	135	8 %	+9,4%
Corporación / Ajustes	(39)		(52)		
TOTAL	1.640		1.598		-2,6%

Bº NETO					
Millones de Euros					
	2013		2014		Var.
Construcción	189	28 %	223	31 %	+18,1%
Servicios Industriales	418	63 %	420	59 %	+0,5%
Medio Ambiente	58	9 %	72	10 %	+24,4%
Corporación / Ajustes	37		2		
TOTAL	702		717		+2,2%

INVERSIONES NETAS					
Millones de Euros					
	2013		2014		Var.
Construcción	(101)		(230)		n.a.
Servicios Industriales	388		(45)		n.a.
Medio Ambiente	173		335		+93,0%
Corporación / Ajustes	34		(373)		n.a.
TOTAL	494		(313)		n.a.

CARTERA							
Millones de Euros							
	dic.-13		meses		dic.-14	meses	Var.
Construcción	43.507	19	45.135	19			+3,7%
Servicios Industriales	7.413	13	8.021	14			+8,2%
Medio Ambiente	8.443	57	10.164	41			+20,4%
TOTAL	59.363	19	63.320	20			+6,7%

DEUDA NETA					
Millones de Euros					
	dic-13		dic.-14		Var.
Construcción	405	11 %	2	0 %	-99,6%
Servicios Industriales	(621)	(16 %)	(341)	(9 %)	-45,0%
Medio Ambiente	660	17 %	839	23 %	+27,2%
Corporación / Ajustes	3.367	88 %	3.223	86 %	-4,3%
TOTAL	3.811		3.722		-2,3%

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

8.2 Estados Financieros por Área de Actividad

8.2.1 Cuenta de Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2014	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					2014
Importe Neto Cifra de Negocios	25.820	6.750	2.338	(27)	34.881
Otros ingresos	509	72	76	(33)	623
Valor Total de la Producción	26.328	6.822	2.414	(60)	35.504
Gastos de explotación	(19.863)	(4.593)	(863)	44	(25.276)
Gastos de personal	(5.142)	(1.327)	(1.260)	(32)	(7.761)
Beneficio Bruto de Explotación	1.323	902	291	(49)	2.466
Dotación a amortizaciones	(623)	(56)	(145)	(1)	(824)
Provisiones de circulante	4	(35)	(11)	(1)	(45)
Beneficio Ordinario de Explotación	704	810	135	(52)	1.598
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	5	(11)	2	0	(4)
Otros resultados	(567)	(59)	(7)	(1)	(634)
Beneficio Neto de Explotación	143	740	129	(52)	960
Ingresos Financieros	169	111	44	30	354
Gastos Financieros	(462)	(256)	(98)	(220)	(1.036)
Resultado Financiero Ordinario	(293)	(145)	(54)	(190)	(682)
Diferencias de Cambio	(1)	(20)	(3)	0	(24)
Variación valor razonable en inst. financieros	6	(60)	0	287	234
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	2	(7)	4	165	163
Resultado Financiero Neto	(286)	(232)	(53)	262	(309)
Rdo. por Puesta en Equivalencia	106	7	19	(0)	132
BAI Operaciones Continuas	(37)	515	95	210	782
Impuesto sobre Sociedades	11	(108)	(15)	(207)	(319)
BDI Operaciones Continuas	(26)	407	80	3	464
BDI Actividades Interrumpidas	464	0	0	0	464
Beneficio del Ejercicio	438	407	80	3	928
Intereses Minoritarios	(215)	13	(8)	0	(211)
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	223	420	72	3	717

8.2.2 Balance de Situación

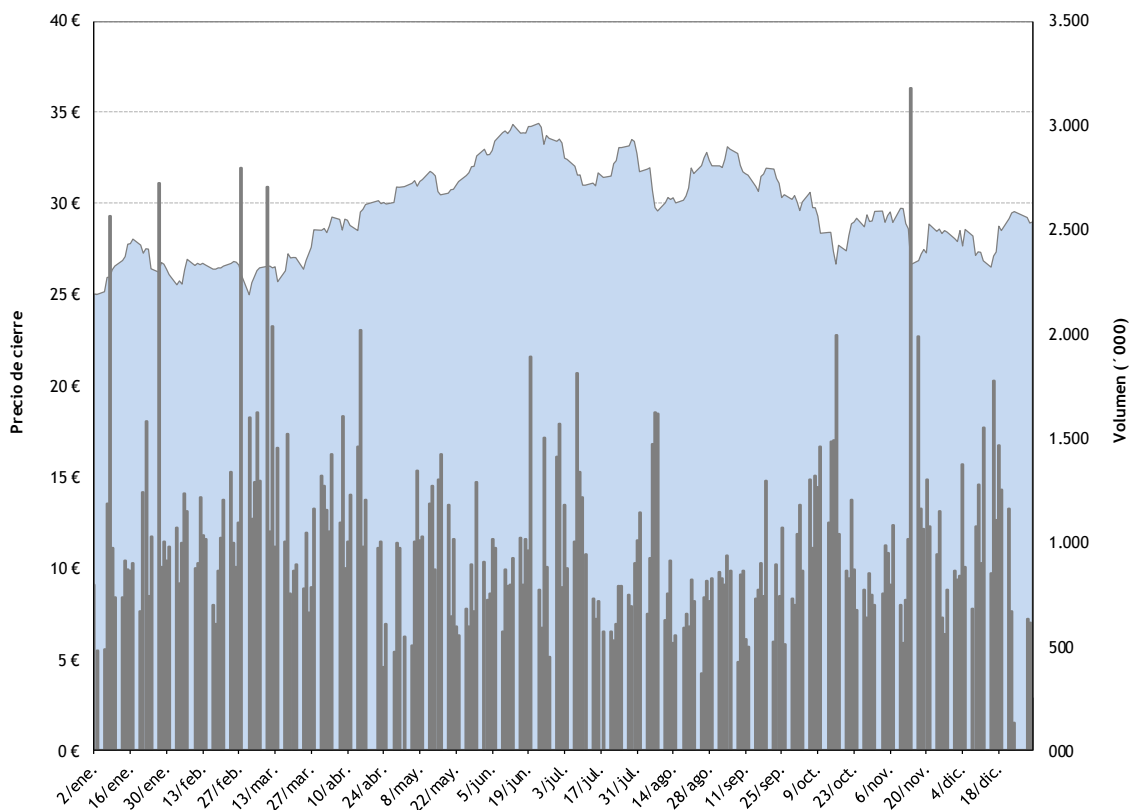
Balance de Situación Consolidado	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
31 de diciembre de 2014					
Millones de Euros					
Inmovilizado Intangible	3.609	133	1.025	276	5.042
Inmovilizado Material	1.795	198	658	7	2.658
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	862	271	99	(0)	1.231
Activos Financieros no Corrientes	1.378	126	569	389	2.462
Imposiciones a Largo Plazo	5	1	0	399	404
Deudores por Instrumentos Financieros	6	0	0	0	6
Activos por Impuesto Diferido	1.046	134	124	892	2.196
Activos no Corrientes	8.701	863	2.474	1.962	14.001
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	178	3.644	0	0	3.822
Existencias	1.267	193	64	(1)	1.522
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	6.876	3.845	903	(12)	11.611
Cuenta a cobrar por venta de act. interrumpidas (LEI)	1.108	0	0	0	1.108
Otros Activos Financieros Corrientes	1.343	394	632	(475)	1.893
Deudores por Instrumentos Financieros	5	0	0	29	34
Otros Activos Corrientes	101	50	9	2	162
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.350	1.601	214	2	5.167
Activos Corrientes	14.228	9.727	1.822	(456)	25.320
ACTIVO	22.929	10.590	4.296	1.506	39.321
Fondos Propios	3.367	1.009	1.318	(2.243)	3.452
Ajustes por Cambios de Valor	(185)	(241)	(81)	89	(418)
Socios Externos	1.742	54	69	(0)	1.864
Patrimonio Neto	4.924	823	1.305	(2.154)	4.898
Subvenciones	2	2	57	(0)	60
Pasivo Financiero a Largo Plazo	3.790	560	1.151	591	6.091
Pasivos por impuesto diferido	947	143	92	87	1.269
Provisiones no Corrientes	1.080	172	195	317	1.764
Acreedores por Instrumentos Financieros	40	4	52	101	197
Otros pasivos no Corrientes	123	11	22	(0)	155
Pasivos no Corrientes	5.980	891	1.569	1.095	9.535
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	63	2.827	0	(0)	2.891
Provisiones corrientes	1.252	39	38	13	1.342
Pasivos financieros corrientes	2.021	1.094	534	2.554	6.204
Acreedores por Instrumentos Financieros	8	2	3	66	78
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	8.504	4.760	780	(81)	13.962
Otros Pasivos Corrientes	178	153	67	13	411
Pasivos Corrientes	12.025	8.876	1.422	2.565	24.888
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	22.929	10.590	4.296	1.506	39.321

8.3 Cartera de Concesiones de Iridium

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión Prevista Total	Aportación ACS prevista	Aportación ACS 31/12/14
A8/API - Bidelan	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	124	jun.-18	57	3	3
Autovía de La Mancha	75,0%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	52	abr.-33	128	21	21
Circunvalación de Alicante	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	148	feb.-40	464	71	71
Autopista del Henares (R2 y M50)	35,0%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	87	nov.-39	898	81	81
Accesos Madrid (R3/R5 y M50)	19,7%	N.C.	España	Autopistas	Expl.	90	nov.-49	1679	55	55
Reus-Alcover	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	10	dic.-38	72	16	16
Santiago Brión	70,0%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	16	sep.-35	118	14	14
Autovía de los Pinares	63,3%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	44	abr.-41	96	17	17
Autovía Medinaceli-Calatayud	95,0%	Global	España	Autopistas	Expl.	93	dic.-26	183	23	23
Autovía del Camp del Turia (CV 50)	65,0%	Global	España	Autopistas	Cons.	20	feb.-43	110	10	3
Autovía del Pirineo (AP21)	72,0%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	45	jul.-39	226	58	58
Autovía de la Sierra de Arana	40,0%	P.E.	España	Autopistas	Cons.	39	jul.-41	200	16	2
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	33	sep.-40	221	48	48
Eje Diagonal	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Expl.	67	ene.-42	406	154	154
A-30 Nouvelle Autoroute 30	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Expl.	74	sep.-43	1329	80	80
Capital City Link (NEAH)	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Cons.	27	sep.-46	1095	13	0
FTG Transportation Group	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Expl.	45	jun.-34	530	11	11
Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Cons.	11	feb.-44	925	8	8
Ruta del Canal	51,0%	P.E.	Chile	Autopistas	Expl.	55	feb.-50	176	18	18
Autopista Conexión Pacífico 1	40,0%	P.E.	Colombia	Autopistas	Cons.	50	2039	1076	79	2
Mulaló Loboguerreros	40,0%	P.E.	Colombia	Autopistas	Cons.	32	jul.-44	805	57	2
Autopista Jónica (NEA ODOS)	33,3%	N.C.	Grecia	Autopistas	Expl. / Cons.	380	dic.-37	1391	64	41
Central Greece	33,3%	N.C.	Grecia	Autopistas	Expl. / Cons.	231	mar.-38	1146	22	22
CRG Waterford - Southlink	33,33% (Waterford) 16,5% (Souhtlink) 33,33% (Portlaoise)	P.E. / N.C	Irlanda	Autopistas	Expl.	23	abr.-36	321	22	22
CRG Portlaoise - Midlink	16,5% (Midlink M7/M8)	P.E. / N.C	Irlanda	Autopistas	Expl.	41	jun.-37	328	23	23
N25 New Ross Bypass	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Cons.	14	feb.-43	173	12	12
Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	49,5% (SPER) 70% (Planestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Cons.	347	dic.-38	539	79	19
Rotas do Algarve - Marestrada	45% (ROTAS) 70% (Marestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Cons.	260	abr.-39	271	50	11
A-13, Puerta del Tamesis	25,0%	P.E.	RU	Autopistas	Expl.	22	jul.-30	309	8	8
Portsmouth	40,0%	P.E.	USA	Autopistas	Cons.	35	dic.-53	496	18	0
I595 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Expl.	17	feb.-44	1352	82	82
Total Autopistas (km)						2.532		17.120	1.233	925
Figueras Perpignan - TP Ferro	50,0%	P.E.	España - Fr	Ferrovias	Expl.	45	feb.-57	1206	66	60
Línea 9 Tramo II	50,0%	P.E.	España	Ferrovias	Expl.	11	oct.-42	724	35	35
Línea 9 Tramo IV	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Expl.	11	sep.-40	613	6	6
Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Expl.	18	dic.-29	149	3	3
ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	Cons.	167	2050	1649	19	0
Rideau Transit Group (Ligth RT Ottawa)	40,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Cons.	13	jun.-48	1442	21	0
Metro de Lima Línea 2	25,0%	P.E.	Perú	Ferrovias	Cons.	35	abr.-49	3885	25	12
Total Ferrovias (km)						299		9.669	175	116
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Expl.	95.182	dic.-34	106	14	14
Comisaría Central (Ribera norte)	100,0%	Global	España	Comisarias	Expl.	60.330	may.-24	70	12	12
Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,0%	Global	España	Comisarias	Expl.	8.937	mar.-32	17	3	3
Comisaría del Vallés (Barberá)	100,0%	Global	España	Comisarias	Expl.	9.269	abr.-32	16	4	4
Los Libertadores	100,0%	Global	Chile	Complejo Fronterizo	Cons.	32.011	mar.-30	70	8	0
Equipamiento Público (m2)						205.729		279	41	32
Hospital Majadahonda	55,0%	P.E.	España	Hospitales	Expl.	749	jul.-35	257	19	19
Hospital Son Dureta	49,5%	P.E.	España	Hospitales	Expl.	987	oct.-39	306	17	17
Hospital de Can Misses (Ibiza)	40,0%	P.E.	España	Hospitales	Expl.	297	oct.-42	130	13	13
Centros de Salud de Mallorca	49,5%	P.E.	España	Centros salud	Expl.	n.a.	abr.-21	19	3	3
Servicios de Salud (nº camas)						2.033		711	52	52
Intercambiador Plaza de Castilla	4,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Expl.	59.650	feb.-41	167	3	3
Intercambiador Príncipe Pio	8,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Expl.	28.300	dic.-40	66	1	1
Intercambiador Avda América	12,0%	N.C.	España	Intercambiadores	Expl.	41.000	jun.-38	75	1	1
Total Intercambiadores de Transporte (m2)						128.950		307	5	5
Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Expl. / Cons.	15.715	2058	49	49	48
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Expl.	3.297	dic.-48	130	24	20
Total Aparcamientos (plazas de parking)						19.012		179	73	69
TOTAL CONCESIONES								28.266	1.579	1.200

8.4 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2013	2014
Precio de cierre	25,02 €	28,97 €
Evolución	31,41%	15,79%
Máximo del período	25,20 €	34,50 €
Fecha Máximo del período	30-dic	23-jun
Mínimo del período	16,68 €	24,56 €
Fecha Mínimo del período	06-feb	06-ene
Promedio del período	21,04 €	29,26 €
Volumen total títulos (miles)	201.976	252.294
Volumen medio diario títulos (miles)	792	989
Total efectivo negociado (€ millones)	4.249	7.383
Efectivo medio diario (€ millones)	16,66	28,95
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	7.873	9.116



8.5 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	dic.-13	dic.-14	diferencia	Var.
Dólar americano (USD)	1,3298	1,3205	(0,0093)	-0,7%
Dólar australiano (AUD)	1,3951	1,4696	0,0745	+5,3%
Peso mejicano (MXN)	17,0711	17,6307	0,5596	+3,3%
Real brasileño (BRL)	2,9005	3,1127	0,2122	+7,3%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	dic.-13	dic.-14	diferencia	%
Dólar americano (USD)	1,3745	1,2097	(0,1648)	-12,0%
Dólar australiano (AUD)	1,5421	1,4802	(0,0619)	-4,0%
Peso mejicano (MXN)	17,9118	17,8358	(0,0760)	-0,4%
Real brasileño (BRL)	3,2463	3,2142	(0,0321)	-1,0%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.758	789	196	2.743
Ventas	768	(648)	(267)	(147)
EBITDA	10	(57)	(30)	(77)
EBIT	8	(35)	(25)	(52)
Beneficio Neto	5	(17)	(3)	(15)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Construcción			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.680	789	23	2.492
Ventas	762	(648)	(57)	58
EBITDA	11	(57)	(2)	(49)
EBIT	8	(35)	(1)	(28)
Beneficio Neto	5	(17)	(1)	(12)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Servicios Industriales			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	78	0	147	226
Ventas	5	(0)	(136)	(131)
EBITDA	(0)	(0)	(15)	(15)
EBIT	(0)	(0)	(14)	(15)
Beneficio Neto	(1)	(0)	(4)	(5)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Medio Ambiente			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	25	25
Ventas	0	0	(74)	(74)
EBITDA	(0)	0	(12)	(12)
EBIT	(0)	0	(10)	(10)
Beneficio Neto	(0)	0	2	2

8.6 Principales Adjudicaciones

En Azul las adjudicaciones del último trimestre

8.6.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Diseño, construcción, financiación y operación durante 15 años del proyecto ferroviario North West Rail Link en New South Wales (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	1.850,0
Obras para la construcción de la línea 2 y el ramal Av. Faucett - Av. Gambetta del metro de Lima (Perú)	Obra Civil	América	900,2
Diseño y construcción de 56 kilómetros y cinco intercambiadores de la autopista New Orbital en Doha (Catar)	Obra Civil	Asia Pacífico	684,0
Construcción de edificio para el ingreso de viajeros para el aeropuerto internacional de Hong Kong	Edificación	Asia Pacífico	607,0
Contrato para el diseño y construcción de 27 kilómetros de la autopista Transmission Gully así como el contrato para la operación y mantenimiento de la autopista durante 25 años (Nueva Zelanda).	Obra Civil	Asia Pacífico	560,0
Contrato de 39 años con el Departamento de Transportes de Ohio para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la nueva autopista Portsmouth Bypass (State Route 823), Ohio (Estados Unidos)	Obra Civil	América	475,0
Diseño, construcción, financiación ,operación y mantenimiento durante 25 años de la prisión de Ravenhall en Melbourne (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	450,0
Obras de construcción, rehabilitación y mejora de la autopista Conexión Pacífico 1 que incluye nueva trazada de doble calzada de 23,6 km. incluyendo dos túneles (1,6 y 4,1 km.) y 20 puentes de longitudes variables; resto 23,3 km. de operación y mantenimiento (Colombia)	Obra Civil	América	434,7
Trabajos para la construcción del complejo "Jewel of the Creek" en Dubai que incluyen edificios, instalaciones marítimas, puentes y trabajos paisajísticos (Emiratos Árabes Unidos)	Edificación	Asia Pacífico	420,0
Proyecto para la construcción de la autopista A7 entre Hamburgo y Bordsesholm (Alemania)	Obra Civil	Europa	406,0
Diseño y edificación del nuevo hospital Northern Beaches en Sídney (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	364,8
Proyecto para la construcción de los segmentos 2 y 3 del sistema ferroviario de alta velocidad de California entre los condados del Fresno, Tulare y Kings, y las ciudades Hanford, Corcoran y Allensworth, con una longitud de alrededor de 100 kilómetros. (Estados Unidos)	Obra Civil	América	357,2
Construcción de infraestructuras para túneles, sistemas y obras complementarias para el Bypass de Central Wanchai en Hong Kong	Obra Civil	Asia Pacífico	292,0
Trabajos de construcción de estructuras, trabajos mecánicos, sistemas de tuberías así como instalación de sistemas eléctricos e instrumentación para la mina de hierro Roy Hill en Australia Occidental.	Minería	Asia Pacífico	224,0
Suministro e instalación de 120 kilómetros de tuberías dentro del proyecto Mega Reservoir Corridor Main 1 para el suministro de aguas en Doha (Catar)	Obra Civil	Asia Pacífico	219,0
Diseño y construcción de la autopista de circunvalación de Portsmouth en el condado de Scioto (Ohio, Estados Unidos)	Obra Civil	América	171,6
Operación de la mina de carbón a cielo abierto de Jellinbah Plains (Queensland, Australia)	Minería	Asia Pacífico	168,9
Construcción de la carretera nacional S7 en el tramo terminación de la circunvalación de Radom con la frontera de Voivodato Mazowieckie (Polonia)	Obra Civil	Europa	162,8
Trabajos dentro del proyecto Optus para la instalación y mejora de la red de alta velocidad de internet en zonas rurales (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	159,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de dos puentes de aproximación para la para la unión del puente flotante de La carretera SR520 con el área de Montlake en Seattle (Estados Unidos)	Obra Civil	América	157,9
Contrato para la renovación y mejora de seis estaciones (8th Ave, Fort Hamilton Parkway, New Utrecht, 18th Ave, 20th Ave y Bay Parkway) del metro de Nueva York (Estados Unidos)	Obra Civil	América	156,0
Obras para la construcción de la estructura del túnel ferroviario Arge Tunnel Rastatt (Alemania)	Obra Civil	Europa	156,0
Desarrollo de los edificios del campus de la University of Western Sidney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	149,0
Edificación del nuevo Palacio de Justicia de Stockton en California (Estados Unidos)	Edificación	América	148,9
Proyecto para la construcción de 5,6 kilómetros de la autopista North Luzon Expressway Segment 19 en Manila (Filipinas)	Obra Civil	Asia Pacífico	146,0
Construcción de la central hidroeléctrica del río Inn (Austria)	Obra Civil	Europa	132,2
Ampliación d del contrato con la NBN para la instalación, activación y mantenimiento de puntos de conexión a la red nacional de banda ancha en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	124,0
Proyecto para la construcción de la autovía de circunvalación de la zona norte de la ciudad de Winston-Salem (Carolina del Norte, Estados Unidos)	Obra Civil	América	123,0
Desarrollo del proyecto Durham East End Connector, que consiste en la construcción de una nueva carretera en el condado de Durham que se extenderá entre la NC98 y la NC147, conectando de manera directa la NC147 y la US70 (Carolina del Norte, Estados Unidos)	Obra Civil	América	114,0
Construcción de la carretera de circunvalación Dingley de 6,4 km que conecta Moorabbin y Dingley Village (Melbourne, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	110,0
Proyecto para la construcción de un túnel en la autopista D3 en República Checa	Obra Civil	Europa	102,0
Proyecto para el diseño y construcción de la ampliación de la autopista M4 en Sidney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	101,3
Contrato para servicios de minería durante 3 años con Western Desert Resorces para la mina de hierro de Rope Bar (Australia)	Minería	Asia Pacífico	97,0
Edificación del nuevo complejo sanitario de la Clínica Cruz Blanca Salud (Chile)	Edificación	América	90,5
Contrato para el diseño y construcción de la conexión de la autopista I73 con el aeropuerto Piedmont Triad International en Greensboro (Carolina del Norte, EE.UU.)	Obra Civil	América	90,3
Proyecto para la ampliación de la capacidad AP-9 en el enlace de Cangas-Teis en el tramo del puente de Rande que cruza la ría de Vigo (Pontevedra, España)	Obra Civil	Europa	84,9
Diseño y construcción de los 16,4 km entre Nowa Sol Puludnie y Gaworzycze en la carretera nacional S3 Nowa Sol-Legnica (Polonia)	Obra Civil	Europa	82,9
Proyecto para la construcción de la 13,8 kilómetros de la carretera nacional S5 en el tramo entre Korzensko y Wroclaw (Polonia)	Obra Civil	Europa	74,3
Construcción de la carretera de circunvalación S3 Gorow-Wielkopolski (Polonia)	Obra Civil	Europa	69,2
Diseño y construcción del Cleveland Convention Center Hotel (Estados Unidos)	Edificación	América	68,6
Edificación del complejo de oficinas de Wiśniowy Business Garden II (Polonia)	Edificación	Europa	66,3
Construcción de infraestructuras para mina de Río Tinto en Pilbara (Australia)	Minería	Asia Pacífico	66,0
Obras de rehabilitación y mejora de la autopista I-295 Beltway en Florida (Estados Unidos)	Obra Civil	América	65,3
Concesión de obra pública para la construcción, conservación y explotación del nuevo Hospital Universitario de Toledo. (España)	Edificación	Europa	63,3
Ampliación de dos años del contrato con NBN para el diseño y construcción de las redes de fibra óptica en los estados de Victoria, Tasmania y Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	63,0
Construcción de túnel subterráneo en el área de Nordhavnen (Copenhague, Dinamarca)	Obra Civil	Europa	59,9

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Trabajos para la rehabilitación en la presa Perris (Estados Unidos)	Obra Civil	América	56,4
Diseño y construcción del carril de alta ocupación así como la mejora de las instalaciones ya existentes en la SR 202L en la ciudad de Mesa en el Condado de Maricopa (Arizona, Estados Unidos)	Obra Civil	América	56,2
Obras de modernización y mejora del acceso ferroviario al puerto de Gdansk (Polonia)	Obra Civil	Europa	54,8
Ampliación de la autopista SR 101L con 17,7 kilómetros de nueva construcción entre las ciudades de Scottsdale, Tempe y Mesa y Salt River Pima-Maricopa Indian Community (Arizona, Estados Unidos)	Obra Civil	América	53,3
Desarrollo del proyecto inmobiliario Leonardo-da-Vinci-Alle en Frankfurt am Main (Alemania)	Edificación	Europa	44,7
Edificación de la nueva sede del Banco Popular (Madrid)	Edificación	Europa	44,6
Construcción de una nueva compuerta para el río Mosela en la ciudad de Trier (Alemania)	Obra Civil	Europa	43,2
Proyecto para la renovación y ampliación de la principal biblioteca de Columbus así como la construcción de 10 nuevas sucursales de la biblioteca (Estados Unidos)	Edificación	América	43,2
Obras de reconstrucción y mejora de la autopista Veterans Expressway SR 589 desde Sugarwood Plaza hasta el sur de Van Dyke Road en Tampa (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	América	40,7
Construcción del puente Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse (Alemania)	Obra Civil	Europa	40,3
Desarrollo del proyecto inmobiliario Adickesalle en Frankfurt am Main (Alemania)	Edificación	Europa	39,2
Trabajos para la mejora y ampliación del sistema de drenaje del río Miller de la red ferroviaria de cercanías de Fitchburg y New Hampshire (Massachusetts, Estado Unidos)	Obra Civil	América	37,3
Diseño y construcción de instalación para la planta de Volkswagen en Września (Polonia)	Edificación	Europa	35,8
Edificación de la estación de bomberos de Mannheim (Alemania)	Edificación	Europa	34,0
Obras para la construcción de la línea ferroviaria del corredor de Bath (Reino Unido)	Obra Civil	Europa	33,3
Proyecto para la construcción del "Museo Colecciones Reales" en Madrid	Edificación	Europa	33,1
Proyecto para la construcción de la ampliación de la autopista A4 en Austria	Obra Civil	Europa	32,1
Trabajos para la ampliación y mejora de la carretera Bruce B. Downs Boulevard desde Bearss Avenue a Palm Springs Boulevard en la ciudad de Tampa (Estados Unidos)	Obra Civil	América	28,9
Obras en el embalse de Almodévar para la mejora en el sistema de Riegos de Alto Aragón (Huesca)	Obra Civil	Europa	28,5
Obras para la mejora de la línea ferroviaria entre Warszawa Okęcie y Warka (Poland)	Obra Civil	Europa	28,4
Obras para la mejora del acceso de la autopista de Levante a Mercapalma (Palma de Mallorca)	Obra Civil	Europa	27,4
Construcción de un edificio de oficinas en Varsovia (Polonia)	Edificación	Europa	26,7
Contrato para la planificación, construcción y operación de la escuela de secundaria Wolfgang-Borchert-Gymnasium en el municipio de Halstenbek (Alemania)	Edificación	Europa	26,6
Construcción de un nuevo puente en Langefeld (Alemania)	Obra Civil	Europa	24,3
Proyecto para la construcción del acceso a la nueva terminal de contenedores del puerto de Cádiz (España)	Obra Civil	Europa	24,0
Proyecto para la mejora y ampliación del Complejo del Hospital Universitario de Orense (España)	Edificación	Europa	23,0
Obras para la ampliación y mejora de la presa Calaveras en Estados Unidos	Obra Civil	América	22,2
Trabajos para la construcción de la presa Ruskin en Canadá	Obra Civil	América	19,9

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de las instalaciones de talleres y cocheras para la línea 3 del metro de Santiago (Chile)	Obra Civil	América	19,7
Proyecto para la reconfiguración y mejora de la estación ferroviaria de clasificación de Johnson Avenue en Long Island (Estados Unidos)	Obra Civil	América	18,8
Infraestructuras para la ampliación de la red de metro de Los Angeles (Estados Unidos)	Obra Civil	América	18,6
Obras de mejora del hospital de Puerto Natales en Chile	Edificación	América	18,2
Obras en la línea ferroviaria de alta velocidad entre Madrid y Extremadura en el tramo entre San Rafael-Cuarto de la Jara (Mérida, Badajoz, España)	Obra Civil	Europa	18,0
Modernización de la zona de regadíos de Molinar del Flumen con la construcción de una estación de bombeo, red de distribución para el agua de riego y automatización y control de todas las instalaciones (Huesca, España)	Obra Civil	Europa	17,9
Prolongación de la línea "D" del metro de Buenos Aires (Argentina)	Obra Civil	América	17,6

8.6.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto EPC para la construcción de nuevas plantas (planta de aguas amargas y planta productora de hidrógeno) y remodelación de las plantas hidrosulfuradoras de destilados intermedios y la planta hidrosulfuradora de Diesel HDD en la Refinería Miguel Hidalgo de Tula de Allende (México)	Proyectos Integrados	América	284,4
Proyecto para la remodelación de central de ciclo combinado de CFE que consta de dos unidades de 275 MW cada una (México)	Instalaciones Especializadas	América	265,8
Proyecto EPC para la construcción del parque fotovoltaico Guaimbe de 150 megavatios de capacidad instalada en la zona norte del Estado de Sao Paulo (Brasil)	Proyectos Integrados	América	212,4
Proyecto EPC para la construcción del parque fotovoltaico Dracena de 120 megavatios de capacidad instalada en la zona norte del Estado de Sao Paulo (Brasil)	Proyectos Integrados	América	173,6
Proyecto de rehabilitación de plantas de Urea y otras instalaciones auxiliares para el cliente Pro-Agroindustria (México)	Proyectos Integrados	América	173,4
Contrato para la gestión integral y energética de instalaciones urbanas de la ciudad de Madrid.	Instalaciones Especializadas	Europa	171,2
Contrato para la construcción de nuevas infraestructuras dentro del complejo de la compañía Ma'aden Phosphate para almacenaje de productos e interconexión con el puerto de Ras Al-Khair (Arabia Saudí)	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	162,3
Proyecto EPC para la construcción de la plataforma habitacional en el proyecto offshore HA-Litoral-A2 (México)	Proyectos Integrados	América	103,8
Diseño, suministro y construcción del proyecto hidroeléctrico Renace III en Alta Verapaz (Guatemala)	Proyectos Integrados	América	96,9
Obras para la rehabilitación y mejora de la refinería estatal de Esmeraldas entre lo que se incluye construcción de tanques, de unidad de aguas amargas, reparación y mantenimiento de tanques (Ecuador)	Instalaciones Especializadas	América	95,4
Proyecto llave en mano para el desarrollo del parque eólico "Los Cocos III" en República Dominicana.	Proyectos Integrados	América	83,3
Proyecto para la construcción de 520 kilómetros de línea de alta tensión en Brasil	Instalaciones Especializadas	América	70,3

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de una central termoeléctrica de ciclo abierto de 182 MW en la mina de Cerro Verde (Perú)	Proyectos Integrados	América	66,6
Construcción llave en mano del parque eólico de Penonomé en Panamá	Proyectos Integrados	América	48,6
Proyecto EPC para la ejecución de la parte mecánica de la central térmica de Suez de 650MW de capacidad instalada(Egipto)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	42,8
Diseño, suministro y construcción de 281 kilómetros de líneas de transmisión de electricidad en Bangladesh	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	37,6
Trabajos para la compañía de telecomunicaciones Entel así como provisión y mantenimiento de servicios a sus clientes (Chile)	Instalaciones Especializadas	América	24,8
Construcción y suministro de equipamiento para un hospital de 70 camas en Angola	Instalaciones Especializadas	África	24,5
Operación y mantenimiento del trolebús de la universidad de Ryhad (Arabia Saudí)	Sistemas de Control	Asia Pacífico	23,9
Construcción y mantenimiento del parque fotovoltaico West Raynham con una capacidad instalada de 49,9 MW (Fakenham; Reino Unido)	Proyectos Integrados	Europa	23,8
Dos contratos para el alumbrado público de la zona centro y oeste de la ciudad de Madrid (España)	Sistemas de Control	Europa	23,4
Construcción de líneas de transmisión de electricidad en Belo Monte (Brasil)	Instalaciones Especializadas	América	18,8
Contrato de servicios para la ejecución de diversas operaciones de conservación y explotación en las carreteras A-6 y N-IV en la Comunidad de Madrid (España)	Sistemas de Control	Europa	17,3
Contrato para el servicio energético integral de iluminación exterior del municipio de Móstoles (Madrid)	Sistemas de Control	Europa	16,3
Trabajos para la fase II del proyecto ferroviario Silver Line que unirá el aeropuerto internacional Dulles de Washington con el condado de Loudon (Estados Unidos)	Instalaciones Especializadas	América	15,9
Dos contratos para la gestión de las luces de tráfico de las zonas centro y oeste de la ciudad de Madrid (España)	Sistemas de Control	Europa	15,6
Ejecución de operaciones de conservación y explotación de diferentes tramos de autovías en Cataluña (España)	Instalaciones Especializadas	Europa	15,2
Construcción de la planta fotovoltaica de El Salvador con una capacidad de 68 MW (Chile)	Proyectos Integrados	América	14,7
Trabajos para la rehabilitación y mejora del Washington International Airport en Baltimore (Estados Unidos)	Instalaciones Especializadas	América	14,7
Proyecto EPC para la construcción de una planta fotovoltaica con una capacidad instalada de 10 MW en Panamá	Proyectos Integrados	América	14,1
Proyecto EPC para la construcción de una planta fotovoltaica con una capacidad instalada de 11,5 MW en Japón	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	13,0

8.6.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Prórroga del contrato de limpieza y recogida de residuos sólidos urbanos de la zona este de Barcelona (España)	Servicios Urbanos	Europa	98,9
Contrato para la gestión del tratamiento de residuos del complejos Zonzamas en Lanzarote (España)	Tratamiento de Residuos	Europa	70,9
Contrato para la gestión del servicio público de limpieza urgente (SELUR) en la ciudad de Madrid (España)	Servicios Urbanos	Europa	55,6
Contrato para la limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Arrecife (Lanzarote, España)	Servicios Urbanos	Europa	54,1

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Prórroga del contrato de gestión del complejo de tratamiento de residuos urbanos de Zaragoza (España)	Tratamiento de Residuos	Europa	43,4
Contrato para el servicio de ayuda a domicilio en la ciudad de Madrid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	40,9
Contrato de ayuda a domicilio en el Condado de Hampshire (Reino Unido)	Mantenimiento Integral	Europa	36,9
Gestión de residencia de mayores en Logroño (España)	Mantenimiento Integral	Europa	34,6
Contrato de recogida de basuras en la zona periférica de Madrid (España)	Servicios Urbanos	Europa	32,3
Gestión del servicio de ayuda a domicilio en la ciudad de Sevilla (España)	Mantenimiento Integral	Europa	30,0
Prórroga del contrato de limpieza de los centros dependientes de la Consejería de Educación de la Generalitat Valenciana (España)	Mantenimiento Integral	Europa	26,9
Contrato de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria- Municipalidad de Lo Barnechea (Argentina)	Servicios Urbanos	América	26,7
Recogida de residuos, limpieza viaria y playas en Torroella de Montgri (Girona, España)	Servicios Urbanos	Europa	23,9
Regularización del contrato de limpieza y recogida de la zona 7 de Buenos Aires (Argentina)	Servicios Urbanos	América	22,8
Contrato para la recogida de residuo urbanos en el municipio de San Fernando (Argentina)	Servicios Urbanos	América	22,6
Contrato para la recogida de residuos urbanos y limpieza urbana en el municipio de Santa Cruz de Tenerife (España)	Servicios Urbanos	Europa	18,4
Servicio de Recogida y limpieza de basuras en el municipio de Coronel (Chile)	Servicios Urbanos	América	15,3
Prórroga del contrato de servicios de limpieza con el Ministerio de Defensa (España)	Mantenimiento Integral	Europa	14,6
Recogida de residuos urbanos- Municipalidad de Providencia (Argentina)	Servicios Urbanos	América	14,0
Regularización del contrato de limpieza y recogida de París (Francia)	Servicios Urbanos	Europa	12,5
Renovación del contrato del servicio de jardinería en el municipio de Dos Hermanas (Sevilla, España)	Servicios Urbanos	Europa	10,4

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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