

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

Cuentas Anuales e Informe
de Gestión del ejercicio anual
terminado el
31 de diciembre de 2014

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

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2014
e Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

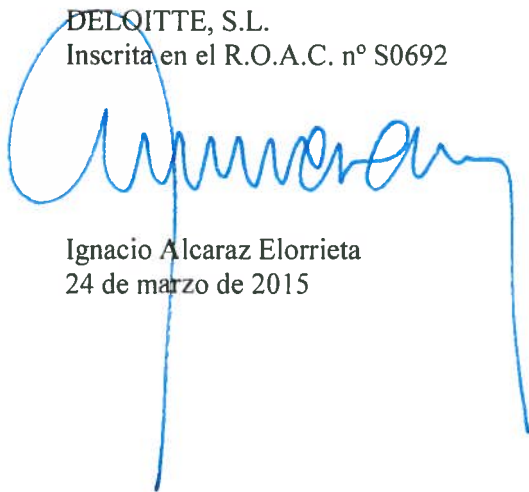
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ignacio Alcaraz Elorrieta', is written over the printed name and date. The signature is fluid and cursive, with a large initial 'I' and a long horizontal stroke.

Ignacio Alcaraz Elorrieta
24 de marzo de 2015

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

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE		4.483.919	5.752.186	PATRIMONIO NETO	11	2.478.040	2.447.039
Inmovilizado intangible	5	632.402	631.857	FONDOS PROPIOS		2.405.360	2.414.989
Fondo de comercio		631.855	631.855	Capital		157.332	157.332
Aplicaciones informáticas		547	2	Prima de emisión		897.294	897.294
Inmovilizado material	6	6.108	6.979	Reservas		1.095.997	784.610
Terrenos y construcciones		395	395	Legal y estatutarias		35.287	35.287
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		5.713	6.584	Otras reservas		1.060.710	749.323
Inversiones inmobiliarias	7	1.098	1.149	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(201.122)	(64.958)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9.3 y 17.2	2.819.171	3.819.002	Resultados de ejercicios anteriores		-	(619.571)
Instrumentos de patrimonio		2.819.171	2.723.384	Resultado del ejercicio		455.859	1.260.282
Créditos a empresas		-	1.095.618	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		72.680	32.050
Inversiones financieras a largo plazo	9.1	843.008	1.020.779				
Instrumentos de patrimonio		495.462	587.249	PASIVO NO CORRIENTE		903.280	2.817.652
Activos por derivados financieros a largo plazo	10	-	18.004	Provisiones a largo plazo	12.1	71.393	48.429
Otros activos financieros	10	347.546	415.526	Deudas a largo plazo	13.1	202.028	1.897.048
Activos por impuesto diferido	14.5	182.132	272.420	Deudas con entidades de crédito		100.839	1.540.648
				Pasivos por derivados financieros a largo plazo	10	101.189	356.400
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	17.2	485.784	700.467
				Pasivos por impuesto diferido	14.6	144.075	171.708
				PASIVO CORRIENTE		3.599.861	2.285.307
ACTIVO CORRIENTE		2.497.262	1.797.812	Provisiones a corto plazo		13.333	16.734
Existencias		1	1	Deudas a corto plazo	13.2	2.550.762	677.516
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		201.935	75.426	Obligaciones y otros valores negociables		523.810	304.563
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		230	567	Deudas con entidades de crédito		1.813.499	204.029
Deudores varios		90.527	37.854	Pasivos por derivados financieros a corto plazo	10	65.500	20.203
Personal		7	174	Otros pasivos financieros		147.953	148.721
Activos por impuesto corriente	14.1	110.810	36.831	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17.2	1.024.602	1.581.557
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14.1	361	-	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		11.164	9.500
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17.2	2.074.293	636.507	Proveedores		82	75
Inversiones financieras a corto plazo	9.2	218.152	1.082.169	Acreeedores varios		3.605	1.774
Periodificaciones a corto plazo		1.593	1.928	Personal		6.021	5.882
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.288	1.781	Pasivos por impuesto corriente	14.1	11	11
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	14.1	1.445	1.758
TOTAL ACTIVO		6.981.181	7.549.998	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.981.181	7.549.998

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2014

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE****AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Miles de Euros)

	Nota	31/12/2014	31/12/2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	16.1	626.000	686.424
Aprovisionamientos		(836)	(1.007)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(2)	(2)
Trabajos realizados por otras empresas		(834)	(1.005)
Otros ingresos de explotación		3.707	10.728
Gastos de personal		(32.178)	(26.755)
Sueldos, salarios y asimilados		(28.041)	(22.787)
Cargas sociales	16.2	(4.137)	(3.968)
Otros gastos de explotación		(20.501)	(19.607)
Servicios exteriores		(18.908)	(17.431)
Tributos		(144)	(931)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.449)	(1.245)
Amortización del inmovilizado	5, 6, 7	(969)	(1.170)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		26	-
Otros resultados		(657)	(6.712)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		574.592	641.901
Ingresos financieros	16.3	13.096	14.236
De valores negociables y otros instrumentos financieros		13.096	14.236
Gastos financieros	16.3	(248.961)	(248.857)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(100.946)	(70.951)
Por deudas con terceros		(148.015)	(177.906)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9.1, 10.2 y 16.5	257.892	396.684
Diferencias de cambio	15	2	(1)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9.3, 16.4	(65.645)	548.552
Deterioros y pérdidas		(121.894)	532.425
Resultados por enajenaciones y otros		56.249	16.127
RESULTADO FINANCIERO		(43.616)	710.614
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		530.976	1.352.515
Impuestos sobre beneficios	14.4	(75.117)	(92.233)
RESULTADO DEL EJERCICIO		455.859	1.260.282

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Miles de Euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

	31/12/2014	31/12/2013
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	455.859	1.260.282
B) Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	145.692	33.599
I.- Por valoración de instrumentos financieros	210.398	49.256
II.- Por coberturas de flujos de efectivo	(2.266)	(1.257)
III.- Efecto impositivo	(62.440)	(14.400)
C) Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	(105.062)	2.527
I.- Por valoración de instrumentos financieros	(152.845)	-
II.- Por coberturas de flujos de efectivo	2.839	3.610
III.- Efecto impositivo	44.944	(1.083)
Total ingresos / (gastos) reconocidos (A + B + C)	496.489	1.296.408

	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio		
Saldo a 01 de enero de 2013	157.332	897.294	1.268.979	(73.843)	(618.896)	(4.076)	1.626.790
I. Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	1.260.282	36.126	1.296.408
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(490.436)	8.885	-	-	(481.551)
1. Aumentos / (Reducciones) de capital	3.927	-	(3.927)	-	-	-	-
2. Adquisición derechos de asignación gratuita 2012	-	-	(192.709)	-	-	-	(192.709)
3. Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2013	-	-	(140.970)	-	-	-	(140.970)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(3.927)	-	(152.830)	8.885	-	-	(147.872)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(613.504)	-	618.896	-	5.392
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	5.392	-	-	-	5.392
2. Otras variaciones	-	-	(618.896)	-	618.896	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2013	157.332	897.294	165.039	(64.958)	1.260.282	32.050	2.447.039
I. Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	455.859	40.630	496.489
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(334.477)	(136.164)	-	-	(470.641)
1. Aumentos / (Reducciones) de capital	3.219	-	(3.219)	-	-	-	-
2. Adquisición derechos de asignación gratuita 2013	-	-	(90.965)	-	-	-	(90.965)
3. Sobrante derechos de asignación a cuenta 2013	-	-	71.497	-	-	-	71.497
4. Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2014	-	-	(141.599)	-	-	-	(141.599)
5. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(3.219)	-	(170.191)	(136.164)	-	-	(309.574)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	1.265.435	-	(1.260.282)	-	5.153
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	5.153	-	-	-	5.153
2. Otras variaciones	-	-	1.260.282	-	(1.260.282)	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2014	157.332	897.294	1.095.997	(201.122)	455.859	72.680	2.478.040

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2014.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Miles de Euros)

	31/12/2014	31/12/2013
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)	207.770	1.815.494
1. Resultado antes de impuestos	530.976	1.352.515
2. Ajustes del resultado	(563.026)	(1.371.310)
(+) Amortización del inmovilizado	969	1.170
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 2.7)	(563.995)	(1.372.480)
3. Cambios en el capital corriente	(224.259)	83.474
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	464.079	1.750.815
(-) Pagos de intereses	(208.129)	(225.958)
(+) Cobros de dividendos	526.926	1.772.026
(+) Cobros de intereses	13.095	193.764
(+/-) Cobros /(Pagos) por impuesto sobre beneficios	132.187	10.983
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (1+2)	85.508	380.396
1. Pagos por inversiones:	(508.635)	(29.866)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(216.100)	(25.569)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(565)	(10)
(-) Otros activos financieros	(291.970)	(4.287)
2. Cobros por desinversiones:	594.143	410.262
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	403.341
(+) Otros activos financieros	594.143	6.921
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3)	(293.771)	(2.195.292)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(309.143)	(143.785)
(-) Adquisición	(356.534)	(302.193)
(+) Enajenación	47.391	158.408
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	175.810	(1.858.798)
(+) Emisión	2.119.221	1.225.342
(-) Devolución y amortización	(1.943.411)	(3.084.140)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(160.438)	(192.709)
D) Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes (A+B+C)	(493)	598
E) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1.781	1.183
F) Efectivo y equivalentes al final del periodo (D+E)	1.288	1.781

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

(+)	Caja y bancos	1.288	1.781
(+)	Otros activos financieros	-	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo		1.288	1.781

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte del estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2014.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

1.- Actividades de la Sociedad

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

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

1. La industria de la construcción de toda clase de obras públicas y privadas así como la prestación de servicios en orden a la conservación, mantenimiento y explotación de autopistas, autovías, carreteras y, en general, todo tipo de vías públicas y privadas y de cualquier otro tipo de obras, y cualesquiera especie de actos y operaciones industriales, comerciales y financieras que, directa o indirectamente, tenga relación con las mismas.
2. La promoción, construcción, restauración y venta de urbanizaciones y toda clase de edificios destinados a fines industriales, comerciales o de vivienda, bien por cuenta propia o ajena. La conservación y mantenimiento de obras, instalaciones y servicios urbanos e industriales.
3. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montajes y mantenimientos referentes a centrales y líneas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, subestaciones, centros de transformación, interconexión y seccionamiento, estaciones generadoras y convertidoras, instalaciones eléctricas, mecánicas y de vía en ferrocarriles, metros y tranvías, electrificación de ferrocarriles, tranvías y trolebuses, instalaciones eléctricas de presas, depuradoras, potabilizadoras de agua, muelles, puertos, aeropuertos, dársenas, barcos, astilleros de buques, pontones, plataformas y elementos de flotación y de cualesquiera elementos para el diagnóstico, ensayo, seguridad y protección, mandos de control y enclavamientos, maniobra, medida, directo o por telemando, para industrias y edificios así como los apropiados para las instalaciones anteriormente relacionadas, electrificación, iluminación y alumbrado público, instalaciones eléctricas en minas, refinerías y ambientes explosivos; y, en general, todo tipo de instalaciones relacionadas con la producción, transporte, distribución, conservación, recuperación y utilización de energía eléctrica en todos sus grados y sistemas así como la explotación y reparación, sustitución y conservación de sus elementos. Control y automatización de todo tipo de redes e instalaciones eléctricas, telemandos, equipos informáticos necesarios para la gestión e informatización y racionalización del consumo de toda clase de energía.
4. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos relacionados con la electrónica, de sistemas y redes de comunicaciones telefónicas, telegráficas, señalización, S.O.S., protección civil, defensa y tráfico y transmisión y utilización de voz y datos, medidas y señales, así como de propagación, emisión, repetición y recepción de ondas de cualesquiera clases, de antenas, repetidores, radio-enlace, ayuda a la navegación, equipos y elementos necesarios para la ejecución de tales obras, montajes e instalaciones.
5. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos relacionadas con el aprovechamiento, producción, transformación, almacenamiento, transporte, canalización, distribución, utilización, medida y mantenimiento de cualesquiera otras clases de energía y productos energéticos y de cualquier otra energía que pueda utilizarse en el futuro, incluido el suministro de sus equipos especiales, elementos necesarios para la instalación y montaje y materiales de toda clase.
6. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimiento de obras hidráulicas para aprovechar, almacenar, elevar, impulsar o distribuir agua, su canalización, transporte y distribución, incluyendo instalaciones de tratamiento de aguas y gases.
7. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos para el aprovechamiento, transporte, canalización y distribución de gases combustibles, líquidos y sólidos, para toda clase de usos.

8. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos de obras de ventilación, calefacción, climatización, frigoríficas y para mejorar el medio ambiente, para toda clase de usos.
9. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos referente a teleféricos, telecabinas, telesillas y remotes, tanto para el transporte de personas como de materiales mediante sistemas con cables o cualquier clase de elementos mecánicos. La recuperación de buques y elementos sumergidos, salvamentos marítimos, desguaces de buques, reparaciones navales a flota, reparaciones y montaje de motores y elementos mecánicos para buques y trabajos submarinos y venta de material acuático y deportivo.
10. La fabricación, transformación, elaboración, manipulación, reparación, mantenimiento y toda clase de operaciones de carácter industrial para su comercialización relacionadas con maquinaria, elementos, útiles, enseres, material eléctrico de protección, conductores desnudos y aislados, aisladores, herrajes y máquinas y herramientas y equipos auxiliares para montajes e instalación de ferrocarriles, metro y tranvía, centrales y líneas y redes de transporte y distribución de energía eléctrica y para comunicaciones telefónicas y telegráficas, sistemas de telecomunicación, seguridad, tráfico, telemática y transmisión de voz y datos; de elementos y máquinas para el aprovechamiento, transformación, transporte y utilización de toda clase de energías y productos energéticos; de bombas elevadoras de fluidos y gases, canalizaciones y demás elementos, mecanismos, instrumentos accesorios, repuestos y materiales necesarios para la ejecución, realización de cualesquiera obras, instalaciones y montajes industriales, agrícolas, navales, de transporte y comunicaciones, mineros y demás relacionados en los precedentes apartados. La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural, licuado o de otro tipo o estado, en sus diversas formas y clases. La planificación energética y racionalización del uso de la energía y la cogeneración de la misma. La investigación, desarrollo y explotación de las comunicaciones y de la informática en todos sus aspectos.
11. La fabricación, instalación, ensamblaje, montaje, suministro, mantenimiento y comercialización de toda clase de productos y elementos propios o derivados del hormigón, cerámicas, resinas, barnices, pinturas, plástico o material sintético; así como de estructuras metálicas para plantas industriales y edificios, de puentes, torres y apoyos metálicos y de hormigón armado o cualquier material sintético para toda clase de comunicaciones y transporte o distribución de energía eléctrica o de cualquier otra clase de materias o productos energéticos relacionados con la energía de todas sus clases.
12. La fabricación, preparación, manipulación y acabado, diagnóstico, tratamiento e impregnación para su protección y conservación y venta de maderas en general y, en especial, de postes empleados en líneas eléctricas, telefónicas, y telegráficas, la impregnación o en servicio para entibaciones de minas y galerías, apeos de edificios, madera de obra, traviesas para ferrocarriles y vallas, y la producción y comercialización de productos antisépticos y explotación de procedimientos para la conservación de maderas, elementos, útiles y enseres de dicha naturaleza. La adquisición, disposición, aplicación y explotación de pinturas, barnices, revestimientos, metalizaciones y, en general, materiales de construcción.
13. La dirección y ejecución de repoblaciones forestales, agrícolas, piscícolas, reforestaciones, así como el mantenimiento y mejora de las mismas. Los trabajos de jardinería, plantación, revegetación, reforestación, mantenimiento y conservación de parques, jardines y elementos anejos.
14. La fabricación, instalación, distribución y explotación en cualquier forma de todo tipo de anuncios y soportes publicitarios. El diseño, construcción, fabricación, instalación, mantenimiento, limpieza, conservación y explotación publicitaria de todo tipo de mobiliario urbano y elementos similares.
15. La prestación de todo tipo de servicios, públicos y privados, de carácter urbano, incluida la ejecución de obras e instalaciones que hubieran de realizarse, ya sea en régimen de concesión administrativa o de arrendamiento. El tratamiento, reciclaje y valoración de todo tipo de residuos urbanos, asimilables a urbanos, industriales y sanitarios; el tratamiento y venta de productos residuales, así como la gestión y explotación de plantas de tratamiento y

- transferencia de residuos. La redacción y tramitación de todo tipo de proyectos relacionados con asuntos medioambientales.
16. Los servicios de limpieza de edificios, construcciones y obras de cualquier tipo, de oficinas, locales comerciales y lugares públicos. La preparación, conservación, mantenimiento, higienización, desinfección, desratización. La limpieza, lavado, planchado, clasificación y transporte de ropa.
 17. Los montajes e instalaciones de mobiliario, tales como mesas, estanterías, material de oficina y objetos semejantes o complementarios.
 18. Los transportes de todo tipo, en especial, terrestres, de viajeros y mercancías, y las actividades relacionadas con los mismos. La gestión y explotación, así como prestación de servicios auxiliares y complementarios en todo tipo de edificación e inmuebles o complejos de uso público o privado destinados a áreas o estaciones de servicios, áreas recreativas y estaciones de autobuses o intermodales.
 19. La prestación de servicios integrales de asistencia sanitaria y de servicios de asistencia social y sanitaria, mediante personal cualificado (médicos, psicólogos, pedagogos, diplomados universitarios en enfermería, asistentes sociales, fisioterapeutas y terapeutas) y la realización de las siguientes tareas: servicio de ayuda y asistencia a domicilio; teleasistencia domiciliaria y socio-sanitaria; explotación o gestión, total o parcial, de residencias, pisos tutelares, centros de día, comunidades terapéuticas y otros centros de acogida y rehabilitación; transporte sanitario y acompañamiento de los colectivos antes citados; hospitalización a domicilio y ayuda médica y de enfermería a domicilio; suministro de oxigenoterapia, control de gases, electromedicina, así como sus actividades conexas.
 20. Prestación de servicios auxiliares en urbanizaciones, fincas urbanas, instalaciones industriales, redes viales, centros comerciales, organismos oficiales y dependencias administrativas, instalaciones deportivas o de recreo, museos, recintos feriales, salas de exposiciones, conferencias y congresos, hospitales, convenciones, inauguraciones, centros culturales y deportivos, eventos deportivos, sociales y culturales, exposiciones, conferencias internacionales, juntas generales de accionistas y de comunidades de propietarios, recepciones, ruedas de prensa, centros docentes, parques, instalaciones agropecuarias (agricultura, ganadería y pesca), bosques, fincas rústicas, cotos de caza, recintos de recreo y de espectáculos y, en general, en toda clase de inmuebles y eventos, por medio de conserjes, ordenanzas, bedeles, ujieres, celadores o controladores, operadores de consola, personal de sala, porteros, recepcionistas, taquilleros (incluyendo recogida de entradas), telefonistas, acomodadores, cobradores, cuidadores, socorristas, azafatas, personal de sala y profesionales afines o que complementen sus funciones, consistentes en el mantenimiento y la conservación de los locales, así como en la atención y servicio a los vecinos, ocupantes, visitantes y/o usuarios, mediante la realización de las correspondientes tareas, excluidas, en todo caso, aquellas que la ley reserva a las empresas de seguridad. Los cobros y cuadre de cajas y la confección, recogida y cobro de efectos y recibos. El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.
 21. La atención de los servicios de urgencia, prevención, información, centralita de teléfonos, cocina y comedores. La apertura, cierre y custodia de llaves. El encendido y apagado, manejo, supervisión, entretenimiento y reparación de los motores e instalaciones de calor y frío, de electricidad, de ascensores, de conducciones de agua, gas y otros suministros y de los sistemas de prevención de incendios. La explotación de sistemas de comunicación rápida con servicios públicos asistenciales, tales como policía, bomberos, hospitales y centros médicos. Servicios de prevención y lucha contra incendios en general en montes, bosques, fincas rústicas, instalaciones industriales y urbanas.
 22. La gestión integral o explotación de centros públicos o privados de educación especial o de enseñanza, así como la vigilancia, atención, educación y control de alumnados u otros colectivos docentes.
 23. La lectura de contadores de agua, gas y electricidad, mantenimiento, reparación y reposición de los mismos, escucha y transcripción de lecturas, inspección de contadores, toma y actualización de datos y colocación de avisos. Las mediciones de temperatura y humedad en viales y, en general, en todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, instalaciones públicas y privadas, realizando todos aquellos controles necesarios para la conservación y el mantenimiento correcto de los mismos, o de los bienes en ellos depositados o custodiados.

24. Las manipulaciones, embalaje y distribución de productos alimenticios o de consumo; la elaboración, condimentación y distribución de comidas para consumo propio o suministro a terceros; la atención, reposición y mantenimiento de equipos, maquinaria y dispensadores de los productos mencionados; y la intervención en operaciones de materias primas, mercancías manufacturadas y suministros.
25. La prestación de servicios de asistencia en tierra a pasajeros y aeronaves. Los servicios integrales de logística de mercancías, tales como: carga, descarga, estiba y desestiba, transporte, distribución, colocación, clasificación, control de almacén, preparación de inventarios, reposición, control de existencias en almacenes y almacenamiento de todo tipo de mercancías, excluidas las actividades sometidas a legislación especial. La gestión y explotación de lugares de distribución de mercancías y bienes en general y, en especial, de productos perecederos, tales como lonjas de pescados, mercados mayoristas y minoristas. La recepción, atraque, amarre y conexión de servicios a embarcaciones.
26. Los servicios de publicidad directa, franqueo y curso por correo de impresos publicitarios, propagandísticos y, en general, de todo tipo de documentos y paquetes, por cuenta de sus clientes.
27. La gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones en su más amplio sentido, tanto de aquellas en las que forme parte del accionariado de la sociedad concesionaria, como de aquellas con las que mantenga algún tipo de relación contractual para desarrollar alguna de las actividades antes relacionadas.
28. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y, en particular, la legislación sobre el mercado de valores atribuya con carácter exclusivo a otras entidades.
29. Gestionar y administrar valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales adecuados al efecto.
30. La elaboración de todo tipo de estudios, informes y proyectos y la celebración de contratos sobre las actividades indicadas en este artículo, así como la supervisión, dirección y asesoramiento en su ejecución.
31. La formación profesional y reciclaje de las personas que presten los servicios expresados en los puntos anteriores.

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

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2014 serán formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración que se celebra el día 24 de marzo de 2015. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dichas cuentas anuales consolidadas se elaboran siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC/NIIF) adoptadas por la Unión Europea. En la Nota 4.5.1 se presenta la información consolidada de las principales masas patrimoniales en los ejercicios 2014 y 2013 de las cuentas del Grupo ACS bajo dichas normas internacionales.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco Normativo de Información Financiera

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

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

2.2 Imagen fiel

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

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 1.102.599 miles de euros (véase Nota 9.4.2) como consecuencia, por un lado, del mantenimiento dentro del pasivo corriente a corto plazo, de un saldo por importe de 1.024.602 miles de euros con empresas del Grupo dependientes de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y cuya exigibilidad a corto plazo dependerá de las decisiones que la Sociedad tome en el momento de su vencimiento, pudiéndose renovar con plazos superiores a 12 meses, y por otro lado, por la clasificación al cierre del ejercicio del préstamo sindicado por

importe de 1.430.300 miles de euros y que ha sido repagado por otro nuevo préstamo suscrito el 13 de febrero de 2015 por un importe total de 2.350.000 miles de euros y vencimiento en 2020 (véanse Notas 9.4.2, 13.1 y 13.2).

Teniendo en cuenta lo anterior, y considerando asimismo la capacidad de generación de caja de las empresas del Grupo, con el consiguiente reparto de dividendos a la Sociedad, los Administradores entienden que la misma podrá financiar adecuadamente sus operaciones en el ejercicio 2015.

2.5 Comparación de la información

Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil se presenta, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además del ejercicio 2014, las correspondientes del año anterior.

Cambios en los criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables adicionales significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

2.6 Correcciones de errores contables

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

2.7 Agrupación de partidas

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Ingresos por dividendos	(470.914)	(507.184)
Gasto por Intereses	248.961	248.857
Ingreso por Intereses	(155.577)	(181.020)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(257.892)	(396.684)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	65.645	(548.552)
Otros	5.782	12.103
Total	(563.995)	(1.372.480)

3.- Aplicación del resultado

El Consejo de Administración, al igual que en ejercicios anteriores, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita a los accionistas recibir acciones liberadas de la Sociedad o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que se someterá a la aprobación de la Junta General de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podrá ser ejecutado por el Consejo de Administración hasta en dos veces, para su ejecución en el mes julio y en los primeros meses del año siguiente coincidiendo con las épocas en donde tradicionalmente se abonaban los dividendos. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibe un derecho de asignación gratuita por cada acción. Los derechos de asignación gratuita serán objeto de

negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones de la Sociedad liberadas, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la Sociedad a un precio determinado según la fórmula que se establece.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 que presentará el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

- A reservas voluntarias: 414.651 miles de euros.
- A la reserva indisponible del fondo de comercio: 41.208 miles de euros.

Como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en su reunión celebrada el 12 de diciembre de 2013, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo de dicha ejecución en 142 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad pudiendo los accionistas optar entre recibir una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Así, el 13 de febrero de 2014 se concretó que el número de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución fue de 2.562.846 acciones por un importe nominal de 1.281.423 euros, con un precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido de 0,446 euros que supuso un importe de 69.472.569,48 euros (que fue satisfecho el 18 de febrero de 2014).

Sin embargo, la Sociedad, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) registró en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2013 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 140.970 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 69.473 miles de euros (véase Nota 13.2). Por este motivo, se revertieron en el ejercicio de 2014, 71.497 miles de euros en el patrimonio de la Sociedad.

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

El 15 de enero, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha sido aceptado por titulares del 40,46% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, se determinó un dividendo por un importe bruto total de 57.296.271,60 euros que fue satisfecho el 17 de febrero de 2015 y el número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.616.408, por un importe nominal de 1.308.204 euros.

Sin embargo, la Sociedad, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) registró en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2014 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 141.599 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 57.296 miles de euros. Por este motivo, se ha revertido en el ejercicio 2015, 84.303 miles de euros de dicho pasivo, siendo su contrapartida un incremento en el patrimonio del Grupo ACS (véase Nota 13.2).

Durante el ejercicio 2013, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013, la Sociedad acordó el 20 de junio de 2013 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad, fijando el valor de referencia máximo en 362 millones de euros pudiendo los accionistas optar entre recibir una retribución en efectivo o en acciones de la

Sociedad. Esa primera ejecución del acuerdo de capital se concretó en que el número de acciones nuevas emitidas en la primera ejecución fue de 7.853.637 acciones por un importe nominal de 3.926.818,50 euros, con un precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS de 1,112 euros que supuso un importe bruto total satisfecho de 192.708.608,96 euros el 23 de julio.

4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2014, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

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

a) Fondo de comercio

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

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

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

b) Aplicaciones informáticas

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

Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

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

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

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

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

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

4.2 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

4.3 Inversiones inmobiliarias

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

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

4.4 Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad no tiene contratos de arrendamiento financiero ni a 31 de diciembre de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013.

Arrendamiento operativo

Cuando la Sociedad actúa como arrendador:

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

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

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario:

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

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

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Activos financieros

Clasificación

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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

La Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que se detallan en la Nota 9.3. Las cuentas anuales no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Total activo	39.320.735	39.965.379
Patrimonio neto	4.897.888	5.488.908
- De la Sociedad dominante	3.033.512	3.267.913
- De los accionistas minoritarios	1.864.376	2.220.995
Ingresos	34.880.860	35.177.951
Resultado del ejercicio	927.730	1.246.925
- De la Sociedad dominante	717.090	701.541
- De los accionistas minoritarios	210.640	545.384

(*) Datos reexpresados

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

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

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

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales

como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce y mantiene un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

4.5.2 Pasivos financieros

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

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

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

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

4.5.3 Instrumentos de patrimonio

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

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

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

4.5.4 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado, o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en la cuenta de resultados.

Valoración

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula utilizando técnicas habituales en el mercado financiero, descontando los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como el importe del notional y el calendario de cobros y pagos, en función de las condiciones de mercado, tanto de contado como de futuros, a la fecha de cierre del ejercicio.

Las coberturas de tipo de interés se valoran usando la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y completando la valoración con metodología "Black-Scholes" en los casos de "Caps" y "Floors".

Los "equity swaps" se valoran como la resultante de la diferencia entre la cotización a fecha de cierre del ejercicio y el precio unitario de liquidación pactado inicialmente (strike), multiplicada por el número de contratos reflejado en el swap.

Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado y no son de cobertura, se valoran utilizando usualmente la metodología de "Black-Scholes", aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita o dividendos estimados.

Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que el derivado forma parte de una financiación o donde su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cálculo.

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

4.6 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

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

4.7 Impuestos sobre beneficios

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

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

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

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

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

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

4.8 Ingresos y gastos

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

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

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

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

4.9 Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

Provisión para responsabilidades

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

4.10 Indemnizaciones por despido

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

4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo ni en 2014 ni en 2013.

4.12 Compromisos por pensiones

Fondo de pensiones

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

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

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

4.13 Pagos basados en acciones

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

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

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

4.14 Negocios conjuntos

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

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la única UTE que tiene la Sociedad es la UTE Dramar, dedicada a trabajos para los puertos del Estado, cuyos importes tanto en el balance de situación como en la cuenta de pérdidas y ganancias, no son significativos.

4.15 Transacciones con vinculadas

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

4.16 Estado de flujos de efectivo

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

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

- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación

5.- Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo 01/01/2013	Entradas/ Dotación	Saldo 31/12/2013	Entradas/ Dotación	Saldo 31/12/2014
Coste:					
Fondo de comercio	631.855	-	631.855	-	631.855
Aplicaciones informáticas	3.229	-	3.229	573	3.802
Total coste	635.084	-	635.084	573	635.657
Amortización de:					
Aplicaciones informáticas	(3.226)	(1)	(3.227)	(28)	(3.255)
Total amortización	(3.226)	(1)	(3.227)	(28)	(3.255)
Total coste neto	631.858	(1)	631.857	545	632.402

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, que corresponden a aplicaciones informáticas por un valor contable bruto de 3.223 miles de euros (3.223 miles de euros en 2013).

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013, la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible que sean significativos.

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

La cuenta "Fondo de comercio" no ha tenido ningún movimiento en los ejercicios 2014 y 2013 siendo su detalle el siguiente (en miles de euros):

	Saldo final
Fondo de comercio bruto	824.156
Amortización acumulada	(192.301)
Total Fondo de comercio	631.855

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

Tanto en el ejercicio 2014 como en el ejercicio 2013, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del mismo de acuerdo con un test de deterioro realizado en el cuarto trimestre con cifras de septiembre de cada año, sin que en el último trimestre del año se haya puesto de manifiesto ningún aspecto que pueda ser relevante en relación con el mencionado test.

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

La tasa de descuento utilizada en cada unidad de negocio es su coste medio ponderado de capital. Para calcular la tasa de descuento de cada unidad de negocio se utiliza el yield del bono a 10 años de España, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento objetivo de cada unidad de negocio y la prima de riesgo de mercado según

Damodaran. El coste de la deuda bruta es el coste consolidado efectivo real de la deuda de cada unidad de negocio a septiembre de 2014 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es incremento del IPC en 2019 para España según el informe del FMI de octubre de 2014.

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

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

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

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

De igual modo, para todas las divisiones se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando diferentes escenarios para los dos parámetros claves en la determinación del valor a través del descuento de flujos de caja que son la tasa de crecimiento perpetuo (g) y la tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital) de cada una de las unidades generadoras de efectivo. En ningún escenario razonable se pone de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro. Simplemente, a título de ejemplo, los test de deterioro de las principales Unidades Generadoras de Efectivo como Dragados Construcción y Servicios Industriales soportan incrementos de las tasas de descuento de 800 y 1.000 puntos básicos, respectivamente, sin que se produzca un deterioro. Asimismo, los citados test soportan unas desviaciones en los flujos de caja presupuestados del 62% para Dragados Construcción y del 67% para Servicios Industriales.

Conforme a lo anterior, los Administradores consideran que los baremos de sensibilidad de los citados test en cuanto a las hipótesis clave se encuentran en un rango razonable que permite no identificar deterioro alguno ni en 2014 ni en 2013.

6.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, han sido los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 01/01/2014	Entradas / Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2014
Coste				
Terrenos	395	-	-	395
Ustillaje	376	-	-	376
Elementos de transporte	434	-	-	434
Otros	18.899	18	-	18.917
Total coste	20.104	18	-	20.122
Amortizaciones				
Ustillaje	(366)	(7)	-	(373)
Elementos de transporte	(337)	(26)	-	(363)
Otros	(12.422)	(856)	-	(13.278)
Total amortización	(13.125)	(889)	-	(14.014)
Total coste neto	6.979	(871)	-	6.108

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha adquirido a empresas del Grupo elementos de su inmovilizado material.

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha capitalizado ningún importe en concepto de gastos financieros en el epígrafe de Inmovilizado material.

La Sociedad no mantiene inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 ubicado en el extranjero. Asimismo, no mantiene compromisos firmes significativos de adquisición de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados (ninguno correspondiente a construcciones) que seguían en uso, por importe de 9.063 miles de euros (7.365 miles de euros en 2013).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

7.- Inversiones inmobiliarias

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

En el ejercicio 2014, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad ascendieron a 136 miles de euros (134 miles de euros en 2013), y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas se repercutieron al arrendatario.

La amortización registrada durante el ejercicio 2014 asciende a 52 miles de euros (53 miles de euros en 2013).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existía ningún tipo de restricciones para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias, ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas, ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

8.- Arrendamientos

Arrendamiento operativo

En su posición de arrendador la Sociedad mantiene con un arrendatario, de acuerdo con el contrato en vigor y sin considerar variaciones futuras de rentas, un arrendamiento a una sociedad del Grupo por importe de 136 miles de euros (134 miles de euros en 2013), con un vencimiento anual renovable, salvo denuncia de las partes (véase Nota 7).

No existen cuotas contingentes ni en el ejercicio 2014 ni en el ejercicio 2013.

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden al alquiler de oficinas. El importe anual de las cuotas mínimas sin considerar revisiones por IPC ni repercusión de gastos comunes o impuestos asociados asciende a 2.495 miles de euros (2.488 miles de euros en 2013). De este importe, se ha repercutido en el ejercicio 2014 por subarriendo a diferentes sociedades del Grupo ACS 30 miles de euros (23 miles de euros en 2013). En general, los vencimientos son anuales renovables, salvo renuncia de las partes.

9.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

9.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Imposiciones, derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Imposiciones y partidas a cobrar	-	-	347.546	415.526	347.546	415.526
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a valor razonable	488.514	580.766	-	-	488.514	580.766
- Valorados a coste	6.948	6.483	-	-	6.948	6.483
Derivados	-	-	-	18.004	-	18.004
Total	495.462	587.249	347.546	433.530	843.008	1.020.779

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

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. poseía a 31 de diciembre de 2014, 87.281.316 acciones representativas del 1,37% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha (125.300.000 acciones representativas del 2,01% del capital social a 31 de diciembre de 2013). El coste medio, antes de considerar los ajustes por valoración, asciende a 4,373 euros por acción (4,242 euros por acción a 31 de diciembre de 2013).

La participación en Iberdrola, S.A. se registra a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio (5,597 euros por acción en 2014 y 4,635 euros por acción en 2013) por un importe de 488.514 miles de euros (580.766 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Asimismo, a 31 de diciembre de 2014 se mantiene registrado en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor" del patrimonio neto un ajuste de valoración positivo de 74.765 miles de euros, neto del efecto impositivo (34.479 miles de euros neto del efecto impositivo a 31 de diciembre de 2013).

Las operación más relevante del ejercicio 2014 realizada por la Sociedad en relación con Iberdrola, S.A. ha consistido en una oferta de canje anticipado de las emisiones de bonos canjeables por acciones de Iberdrola, S.A. tanto para la emisión de ACS Actividades Finance B.V. de 721.100 miles de euros como para la emisión de ACS Actividades Finance 2 B.V. de 405.600 miles de euros. Como consecuencia de dicha oferta, para la emisión realizada por ACS Actividades Finance B.V. se han canjeado bonos por importe 423.500 miles de euros quedando en circulación tras el canje 297.600 miles de euros. Esta cancelación ha supuesto el pago de un incentivo cuyo importe fijo y variable ascendió a 55.498 miles de euros. Para la emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. han sido canjeados bonos por importe de 170.300 miles de euros, siendo el importe de los que quedan en circulación tras el canje de 235.300 miles de euros. Esta cancelación ha supuesto el pago de un incentivo cuyo importe fijo y variable ascendió a 30.741 miles de euros. Para estas cancelaciones se han entregado a los bonistas 100.906.096 acciones de Iberdrola, S.A., lo que ha supuesto un resultado positivo, neto de los incentivos, de 56.249 miles de euros recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Dicho beneficio contempla el reciclaje a resultado de los ajustes de valor registrados en patrimonio neto de las acciones de Iberdrola, S.A. que han sido utilizadas en la cancelación de los bonos y que se mantenían identificadas como activos disponibles para la venta con cambios de valor en patrimonio neto. El importe de la plusvalía reciclada en resultado por este concepto ha ascendido a 152.844 miles de euros antes de impuestos.

Con anterioridad a la operación descrita, la Sociedad adquirió a Equity Share, S.L. (sociedad 100% propiedad del Grupo ACS) en marzo de 2014, 62.888.889 acciones por importe de 291.490 miles de euros. Con posterioridad a dicha adquisición, la Sociedad prestó 63.187.412 acciones de Iberdrola, S.A. (dado que la Sociedad retiene sustancialmente los riesgos y beneficios asociados a la participación, no han sido dadas de baja de su balance) a Statement Structure, S.L. (sociedad perteneciente en su totalidad al Grupo ACS), como garantía para la emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, S.A. realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) el 13 de marzo de 2014, por importe nominal de 405.600 miles de euros con las siguientes características:

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

Tras la cancelación parcial de la emisión anteriormente mencionada, las acciones prestadas a Statement Structure, S.L. ascienden a 36.656.815 acciones de Iberdrola a 31 de diciembre de 2014 como garantía de un importe nominal de la emisión de bonos de 235.300 miles de euros.

Adicionalmente a la operación anterior y hasta la amortización parcial de la emisión mencionada anteriormente, la Sociedad tenía prestadas (dado que la Sociedad retiene sustancialmente los riesgos y beneficios asociados a la participación, no han sido dadas de baja de su balance) a Funding Statement, S.L., sociedad perteneciente en su totalidad al Grupo ACS, 125.000.000 de acciones de Iberdrola, S.A., como garantía para la emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, S.A. realizada por ACS Actividades Finance B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) el 22 de octubre de 2013, por importe nominal de 721.100 miles de euros con las siguientes características:

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

Tras la cancelación anteriormente mencionada, las acciones prestadas a Funding Statement, S.L. ascienden a 50.624.501 acciones de Iberdrola, S.A. a 31 de diciembre de 2014 como garantía de un importe nominal de la emisión de bonos de 297.600 miles de euros.

En 2013, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. canceló 113.619.098 acciones de Iberdrola parcialmente del contrato de "equity swap" firmado con Natixis, quedando pendientes 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A., con la consiguiente modificación de la garantía fija a 247.670 miles de euros, teniendo un vencimiento a 31 de marzo de 2018. Esta cancelación parcial supuso el registro de un beneficio de 8.885 miles de euros recogido en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Desde mediados de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantenía con varias entidades financieras un conjunto de contratos de derivados financieros sobre Iberdrola, S.A. -call spread- que ofrecían una exposición sobre un subyacente de 298.643.256 acciones de Iberdrola. Como resultado de la positiva evolución de la cotización de dicho subyacente, el 20 de diciembre de 2013 las partes acordaron sustituir la anterior estructura por una nueva -put spread- que mantiene el mismo perfil de exposición así como los plazos de vencimiento, aunque ajustando ligeramente los precios de ejercicio. Este cambio permitió a la Sociedad monetizar en efectivo el valor de estos derivados por un valor de 429,4 millones de euros, incluidos en el balance de cierre del ejercicio 2013. La valoración a mercado a 31 de diciembre de 2014, en la que el precio de cotización de Iberdrola supera en más de un 15% al valor máximo de ejercicio del "put spread" supone la ausencia del registro de un pasivo por este concepto mientras que a 31 de diciembre de 2013 este ascendía a 31.330 miles de euros (véase Nota 10.2) registrado en el epígrafe "Pasivos por derivados financieros" del balance de situación adjunto.

Tras estas operaciones, a 31 de diciembre de 2014 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. únicamente mantiene en Iberdrola, S.A. la participación del 1,37% anteriormente mencionada y los siguientes instrumentos financieros derivados, que se valoran al cierre a su valor de mercado, con cambios en resultados:

- Un conjunto de derivados financieros sobre 220.224.924 acciones de Iberdrola, S.A. que implican una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad (véase Nota 10.2).
- Un "equity swap" firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. por importe de 62.537 miles de euros (217.466 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) con vencimiento hasta el 31 de marzo de 2018 registrado en el epígrafe "Pasivos por derivados financieros a largo plazo", en el que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. sigue manteniendo el usufructo sobre dichas acciones.

Adicionalmente, otras empresas del Grupo ACS tienen derivados financieros sobre 232.343.191 acciones de dicha sociedad que limitan su exposición a las oscilaciones del mercado.

En relación con el deterioro de la participación en Iberdrola, S.A., dado que a 31 de diciembre de 2014 (al igual que a 31 de diciembre de 2013), la cotización se sitúa por encima del valor en libros, la Sociedad no ha considerado que existan indicios de deterioro por lo que no ha realizado ningún test destinado a verificar tal posibilidad.

Asimismo, la valoración a mercado de instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre de 2014 en relación con las acciones de Iberdrola, S.A. ha supuesto un beneficio de 191.012 miles de euros (252.084 miles de euros en 2013), registrado en el epígrafe "Variaciones del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los dividendos recibidos en 2014 de Iberdrola, S.A. ascienden a 44.540 miles de euros (67.043 miles de euros en 2013) (véase Nota 16.1).

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Otros activos financieros", a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2014				
	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Otros activos financieros	99.875	-	247.671	-	347.546
Total	99.875	-	247.671	-	347.546

	31/12/2013				
	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Otros activos financieros	315.526	100.000	-	-	415.526
Total	315.526	100.000	-	-	415.526

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

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

9.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

Clases	Instrumentos financieros a corto plazo			
	Créditos, derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013
Inversiones financieras a corto plazo	189.407	1.082.169	189.407	1.082.169
Derivados	28.745	-	28.745	-
Total	218.152	1.082.169	218.152	1.082.169

A 31 de diciembre de 2014 se recoge en este epígrafe, por importe de 189.016 miles de euros (1.061.031 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), los saldos correspondientes a depósitos e imposiciones a corto plazo en diversas entidades financieras que tienen una remuneración en función del euríbor, de los cuales 134.896 miles de euros (269.851 miles de euros en 2013) tienen ciertas restricciones a su utilización (véase Nota 10.2). Adicionalmente, en este epígrafe se recogía, a 31 de diciembre de 2013, el dividendo a cobrar de Iberdrola, S.A. por importe de 20.746 miles de euros.

Deterioros:

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros a corto plazo.

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

Instrumentos de patrimonio:

La información más significativa relacionada con empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas al cierre del ejercicio 2014 es la siguiente:

Denominación	Domicilio Social	% participación		Miles de euros								
		Directa	Indirecta	Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos	Valor en libros		
					Explotación	Neto			Recibidos	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
GRUPO												
CONSTRUCCIÓN												
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	200.819	125.364	108.103	279.764	586.686	83.674	342.679	-	-
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 – Madrid	-	100,00%	19.112	14.172	4.971	72.484	96.567	-	-	-	-
Hochtief, A.G.	Essen – Alemania	6,47%	54,23%	177.432	(75.332)	251.687	1.749.207	2.178.326	-	272.477	-	-
Novovilla, S.A.	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	75.997	(111)	(15.536)	160.503	220.964	858	87.845	-	-
SERVICIOS INDUSTRIALES												
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 – Madrid	100,00%	-	75.159	466.925	330.889	(38.235)	367.813	314.165	215.677	-	-
MEDIO AMBIENTE												
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	386.249	115.744	100.084	148.920	635.253	22.975	476.880	-	-
OTROS												
ACS, Telefonía Móvil, S.L. (Telecomunicaciones)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	3.114	(4)	(2.784)	(64.070)	(63.740)	-	90.895	-	(90.895)
Residencial Monte Carmelo, S.A.U. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	1.000	(15)	(120.402)	1.494.465	1.375.063	-	3.226.743	(120.403)	(1.851.679)
Cariátide, S.A. (Construcción)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	1.803	40.329	(19.151)	(215.772)	(233.120)	-	3.165	-	-
Major Assets, S.L. (Construcción)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,98%	0,02%	12	20.869	(8.628)	(61.196)	(69.812)	-	32.452	-	-
Equity Share, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,98%	0,02%	6	(9)	22.699	(44.794)	(22.089)	-	6	-	(6)
Funding Statement, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	34.062	9.893	(42)	9.911	4.632	60	1	-
ACS Actividades Finance, B.V. (Inversiones en valores mobiliarios)	Amsterdam. Holanda.	100,00%	-	90	(237)	435	1.938	2.463	-	2.150	90	-
Statement Structure, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	(7)	4.952	(1)	5.011	-	60	1	-
ACS Actividades Finance 2, B.V. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	90	(213)	12	2.010	2.112	-	2.100	-	-
Binding Statement, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	(3)	(2)	-	58	-	60	(2)	(2)
ASOCIADAS												
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Concesiones)	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	16,53%	33,47%	51.435	(5.517)	(9.609)	448.745	490.571	-	8.504	-	-
Total									426.304	4.761.753	(120.313)	(1.942.582)

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

Denominación	Domicilio Social	% participación		Miles de euros								
		Directa	Indirecta	Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos	Valor en libros		
					Explotación	Neto				Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
GRUPO												
CONSTRUCCIÓN												
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	200.819	115.920	89.951	273.488	564.258	87.021	342.679	-	-
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 – Madrid	-	100,00%	19.112	7.326	231	72.253	91.596	-	-	-	-
Hochtief, A.G.	Essen – Alemania	1,54%	48,81%	197.120	859.111	171.196	1.897.299	2.265.615	-	60.597	-	-
Novovilla, S.A.	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	75.997	(147)	953	160.408	237.358	1.103	87.845	-	-
SERVICIOS INDUSTRIALES												
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 – Madrid	100,00%	-	75.159	305.550	308.260	(32.416)	351.003	338.502	215.677	-	-
MEDIO AMBIENTE												
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	386.249	57.278	35.357	136.539	558.145	12.463	476.880	-	-
OTROS												
ACS, Telefonía Móvil, S.L. (Telecomunicaciones)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	3.114	(3)	(2.656)	(61.414)	(60.956)	-	90.895	-	(90.895)
Residencial Monte Carmelo, S.A.U. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	1.000	(114)	(129.040)	1.623.506	1.495.466	1.052	3.226.743	(1.665.138)	(1.731.276)
Cariátide, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	1.803	24.391	(36.568)	(179.882)	(214.647)	-	3.165	-	-
Major Assets, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,98%	0,02%	12	13.929	(13.899)	(47.297)	(61.184)	-	32.452	-	-
Equity Share, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,98%	0,02%	6	17.975	(30.010)	16.735	(13.269)	-	6	-	(6)
Funding Statement, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	(2)	4.645	(1)	4.704	-	60	-	(1)
ACS Actividades Finance, B.V. (Inversiones en valores mobiliarios)	Amsterdam. Holanda.	100,00%	-	90	(143)	(92)	(12)	(14)	-	90	(90)	(90)
Statement Structure, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	(2)	(1)	-	59	-	60	(1)	(1)
ASOCIADAS												
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Concesiones)	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	16,53%	33,47%	51.435	(174)	(470)	2.000	52.965	-	8.504	-	-
Total									440.141	4.545.653	(1.665.229)	(1.822.269)

El movimiento habido en los instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo y Asociadas durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Euros									
	Saldo inicial			Coste	Provisión			Saldo final		
	Coste	Provisión	Saldo Neto	Adiciones	Dotaciones	Reversiones	Coste	Provisión	Saldo Neto	
Grupo	4.537.149	(1.822.269)	2.714.880	216.100	(120.405)	92	4.753.249	(1.942.582)	2.810.667	
Asociadas	8.504	-	8.504	-	-	-	8.504	-	8.504	
Total	4.545.653	(1.822.269)	2.723.384	216.100	(120.405)	92	4.761.753	(1.942.582)	2.819.171	

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

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

Las variaciones más significativas durante 2014 y 2013 fueron las siguientes:

Ejercicio 2014

- Hochtief, A.G.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha comprado 3.299.343 acciones de Hochtief, A.G. por un importe total de 211.851 miles de euros a un precio medio de 64,21 euros por acción. Durante el ejercicio 2013, la Sociedad compró 425.497 acciones de Hochtief, A.G. por un importe total de 25.224 miles de euros a un precio medio de 59,28 euros por acción y vendió 79.662 acciones por un importe de 4.595 miles de euros con un beneficio antes de impuestos de 576 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2014 una participación directa en libros del 6,47% (1,71% en 2013) del capital de Hochtief, A.G. por un importe de 272.477 miles de euros (60.597 miles de euros en 2013). En estos porcentajes se encuentran recogidas las acciones prestadas a sociedades del Grupo, las cuales, dado que la Sociedad retiene sustancialmente los riesgos y beneficios asociados a la participación, no han sido dadas de baja de su balance.

En relación con la participación de la Sociedad en Hochtief, A.G., sociedad cotizada en la Bolsa de Frankfurt, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre del ejercicio 2014 en 57,919 euros por acción y al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 en 58,520 euros por acción, que son importes inferiores en un 5% respecto al valor en libros de la participación de la Sociedad que se sitúa en 60,755 euros por acción, la Sociedad ha considerado la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro en libros individuales a los que se refiere la presente memoria, para cuyo análisis de la recuperabilidad, el Grupo ACS ha procedido a elaborar un test de deterioro.

Para la realización de dicho test, la Sociedad ha realizado una valoración de Hochtief a través de la suma de partes de sus principales unidades de negocio: Hochtief Asia Pacific (Leighton), Hochtief Americas, Hochtief Europe y resto de Hochtief, mediante un descuento de flujos de caja de cada una de las unidades operativas, basados en el plan de negocio de Hochtief cuyas proyecciones alcanzan hasta diciembre de 2017 y estimaciones para los ejercicios 2018-2019, en línea con las proyecciones para años anteriores, mientras que para el resto de Hochtief (Headquarters+Adjustments) se valora aplicando un múltiplo EV/EBITDA. Se ha utilizado como tasa de descuento el WACC del 8,4% para Leighton, 7,4% para Hochtief Americas y 12% para Hochtief Europe. Las tasas de crecimiento perpetuo son de 2,5% para Leighton, 2,0% para Hochtief Americas y 1,7% para Hochtief Europe. En relación a Leighton, el coste medio ponderado del capital medio (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Factset a fecha de 30 de septiembre de 2014, de 490 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2019 publicado por el FMI en su informe "World Economic Outlook" de octubre de 2014. En relación a Hochtief Americas, se ha utilizado una tasa de crecimiento perpetuo del 2%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2019 según el informe del "World Economic Outlook" publicado por el FMI en octubre de 2014. En relación para Hochtief Europe se ha utilizado una tasa de crecimiento perpetuo del 1,7%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para Alemania en 2019 según el informe del "World Economic Outlook" publicado por el FMI en octubre de 2014.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro relativo a la participación de la Sociedad en Hochtief, A.G., manteniendo el resto de las constantes fijas, para la división más relevante por volumen de actividad, que es la división de Hochtief Asia Pacific, el test soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 15,4%, que representa una horquilla de 700 puntos básicos, y hasta una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 9%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de la división de Hochtief Asia Pacific superior al 60% respecto a los flujos proyectados.

La Dirección considera que el test de deterioro se sitúa en los baremos de sensibilidad razonables a variaciones en sus hipótesis clave que les permita concluir sobre la ausencia de deterioro alguno sobre la inversión.

- ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V.

Durante 2014, la Sociedad ha invertido 2.060 miles de euros y 2.100 miles de euros respectivamente en ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. (filiales holandesas íntegramente participadas por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. emisoras de bonos canjeables por acciones de Iberdrola, S.A., véase Nota 9.1) mediante la aportación de prima de emisión en la primera y capital y prima de emisión en la segunda.

Ejercicio 2013

- Residencial Monte Carmelo, S.A.U.

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

El 1 de julio de 2013 se formalizó la fusión por absorción de las sociedades Residencial Monte Carmelo, S.A.U., sociedad absorbente y Corporate Funding, S.L.U., Roperfeli, S.L.U., Villa Aurea, S.L.U., Aurea Fontana, S.L.U., PR Pisa, S.A.U. y Villanova, S.A.U., sociedades absorbidas, quedando disueltas y extinguidas sin liquidación las sociedades absorbidas con efectos contables a partir del 1 de enero de 2013. De acuerdo con el patrimonio resultante de la fusión, la Sociedad dotó las correspondientes provisiones sobre la cartera de activos por importe, a 31 de diciembre de 2013, de 1.665.138 miles de euros, revirtiendo las correspondientes sobre los préstamos concedidos a las mismas por importe de 2.198.789 miles de euros (véase Nota 16.4).

Dadas las pérdidas de Residencial Monte Carmelo, S.A.U. durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha dotado una provisión de 120.403 miles de euros.

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

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

- **Admirabilia, S.L.**

El 17 de diciembre de 2013 se realizó la venta del 100% de la sociedad Admirabilia, S.L. por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a la sociedad Residencial Monte Carmelo, S.A.U. participada al 99,99% por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por un precio de venta de 67.395 miles de euros con un beneficio de 15.550 miles de euros, recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Con anterioridad a dicha venta, Admirabilia, S.L. repartió un dividendo a la Sociedad, con cargo a la prima de asunción, por importe de 331.348 miles de euros.

- **Venelín**

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

- **Imesapi**

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

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

Sociedad	Euros por acción			
	Media último trimestre 2014	Cierre ejercicio 2014	Media último trimestre 2013	Cierre ejercicio 2013
Iberdrola, S.A.	5,590	5,597	4,560	4,635
Hochtief, A.G.	57,919	58,520	64,16	62,06

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad tiene pignoradas las acciones de Cariátide, S.A. (sociedad que posee acciones en Hochtief, A.G.), en garantía de la financiación obtenida para su adquisición. Con posterioridad al cierre del ejercicio y como consecuencia de la cancelación y nueva suscripción del préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (véase Nota 13) dichas garantías han sido canceladas.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene ningún compromiso firme futuro de compra o venta.

Créditos a empresas del Grupo a largo plazo:

El detalle de los créditos a empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2014	2013
Cariátide, S.A.	-	1.095.618
Total	-	1.095.618

El único préstamo concedido a largo plazo a empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2013 ha sido reclasificado a corto plazo al cierre del ejercicio 2014 dado su vencimiento inferior a un año. Este préstamo corresponde a Cariátide, S.A. por importe de 1.123.850 miles de euros (1.073.976 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) que se debe a la aportación realizada a esta sociedad como préstamo participativo para la financiación de las acciones de Hochtief, A.G. en poder de la misma, con un tipo de interés con un componente fijo y otro variable en función del beneficio neto de la sociedad, con capitalización anual de intereses y con vencimiento el 31 de agosto de 2015. Adicionalmente, la Sociedad concedió el 24 de julio de 2012 un préstamo subordinado por importe de 164.293 miles de euros (21.642 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) con vencimiento el 31 de agosto de 2015, con tipo de interés fijo anual y cuyos intereses se capitalizan hasta su vencimiento.

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

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

9.4.1 Información cualitativa

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

a) Riesgo de crédito:

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

b) Riesgo de liquidez:

El Grupo ACS mantiene una política proactiva de gestión del riesgo de liquidez con un seguimiento exhaustivo de la tesorería y anticipándose al vencimiento de sus operaciones financieras. El Grupo también gestiona el riesgo de liquidez a través de la gestión eficiente de las inversiones y el capital circulante y desarrollando líneas de financiación a largo plazo.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 13.

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

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

Dada la naturaleza de las actividades de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio. En relación a la exposición a la evolución del precio, este se produce por la exposición a la cotización de Iberdrola, S.A., tanto por su participación directa como por derivados, de Hochtief, A.G. (con financiación que establece determinados "margin calls" que han sido cancelados con posterioridad al cierre del ejercicio (ver Nota 17.2)) y de la propia ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por su autocartera y por los derivados relacionados con los planes de opciones sobre acciones.

9.4.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de tipo de interés:

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad posee un préstamo sindicado por un importe nominal de 1.430.300 miles de euros (al igual que en 2013), en el que la entidad agente es Bankia, con vencimiento único el 22 de julio de 2015 tras su renovación en 2012. La Sociedad tiene suscrito un contrato de derivado (swap de tipo de interés) para cubrir el riesgo de tipo de interés. Esta cobertura supone el 54% del nominal del préstamo sindicado al cierre del ejercicio 2014.

Esta cobertura de flujos de efectivo se encuentra detallada en la Nota 10.1.

b) Riesgo de liquidez:

En relación con el riesgo de liquidez, el Grupo ACS, como se ha indicado anteriormente, ha realizado en el ejercicio 2014 un incremento sustancial de financiación no bancaria como son la emisión de un bono canjeable en acciones de Iberdrola, S.A. por 405.600 miles de euros así como un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange y que ha sido renovado en marzo de 2015. En este sentido cabe destacar el canje anticipado de las emisiones de bonos canjeables por acciones de Iberdrola, S.A. por importe total de 593.800 miles de euros mediante la entrega a los bonistas de 100.906.096 acciones de Iberdrola, S.A. A 31 de diciembre de 2014, el riesgo de liquidez relacionado con Iberdrola se refiere exclusivamente a los derivados indicados en la Nota 9.1. A este respecto, cabe señalar que la Sociedad mantiene asociados al "put spread" 151 millones de euros registrados en inversiones financieras corrientes y no corrientes, con restricciones a su disponibilidad. A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad y el Grupo ACS cumplen con los ratios exigidos en sus contratos de financiación.

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo de 1.102.599 miles de euros, dentro de los cuales existe una deuda con empresas del grupo y asociadas a corto plazo que no requiere una exigibilidad de pago en un corto plazo de tiempo así como por la clasificación al cierre del ejercicio a corto plazo del préstamo sindicado por importe de 1.430.300 miles de euros y que ha sido repagado por otro nuevo préstamo suscrito el 13 de febrero de 2015 por un importe total de 2.350.000 miles de euros y vencimiento en 2020, que asegura la financiación existente del préstamo sindicado así como el repago de la financiación bancaria de la participación en Hochtief, A.G. a través de Cariátide, S.A. y Major Assets, S.L.. El resto de deudas con entidades de crédito corrientes corresponde fundamentalmente a pólizas de crédito a corto plazo que la Sociedad entiende serán renovadas a su vencimiento.

Los Administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales sobre la base de la aplicación de empresa en funcionamiento, dado que no tienen dudas acerca de la capacidad de la Sociedad y de su Grupo para re-financiar o reestructurar su deuda financiera, así como para generar recursos de sus operaciones, mediante la desinversión en activos no estratégicos y el recurso al mercado de capitales, que permitan financiar adecuadamente sus operaciones durante el ejercicio 2015.

10.- Instrumentos financieros derivados**10.1 Instrumentos financieros de cobertura**

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

						Valor razonable (Miles de Euros)	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado (miles de euros)	Vencimiento	Ineficacia registrada en resultados (miles de euros)	2014	2013
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	768.000	22/07/2015	-	(1.880)	(2.100)
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	415.000	25/07/2014	-	-	(5.948)

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

10.2 Instrumentos derivados que no son de cobertura

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

En relación con los pasivos por instrumentos financieros, el más importante a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 corresponde al valor razonable del "equity swap" sobre acciones de Iberdrola, S.A. El valor razonable del mismo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 62.537 miles de euros (217.466 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente, otros pasivos corresponden al derivado recogido en la externalización con una entidad financiera del Plan de "stock options" de 2010 por un importe de 32.599 miles de euros (57.458 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.5).

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

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

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 otros derivados no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende 31.021 miles de euros (55.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) así como el "put spread" sobre 220.224.924 acciones de Iberdrola, S.A. La valoración a mercado al cierre del ejercicio no supone el registro de un pasivo mientras que a 31 de diciembre de 2013 suponía un importe de 31.330 miles de euros. Las cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2014 a 347.546 miles de euros (415.526 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) recogidas en el epígrafe "Otros activos financieros" a largo plazo y 134.896 miles de euros (269.851 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) recogidos en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación adjunto (véase Nota 9.2). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y tienen restricciones a su disponibilidad.

De acuerdo con lo indicado en la Nota 11.5, en enero de 2013 la Sociedad procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera, suscribiendo ciertos contratos de derivados sobre igual número de acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. liquidables sólo en dinero y a un plazo de dos años prorrogables por un año más y que fueron liquidados en el propio ejercicio 2013.

En relación con esta operación, en el ejercicio 2013, la Sociedad liquidó la operación en el segundo semestre de 2013, con un beneficio de 58.442 miles de euros, manteniendo únicamente a 31 de diciembre de 2014, al igual que a 31 de diciembre de 2013, un riesgo limitado para 14,1 millones de acciones al 50% de la caída de cotización entre 23,90 y 17,83 euros por acción y para 3,4 millones de acciones al 50% de la caída entre 23,90 y 18,38 euros por acción.

En relación con los préstamos recibidos por la Sociedad de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. , vinculados a las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, S.A. por un importe de 532.900 miles de euros (véase Nota 9.1), destaca la existencia de derivados implícitos en la financiación cuyo valor razonable a 31 de diciembre asciende a 38.654 miles de euros (a 31 de diciembre de 2013 ascendían a 49.714 miles de euros), recogidos dentro del epígrafe "Pasivos por derivados financieros a largo plazo" del balance de situación adjunto.

La Sociedad tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado, siendo el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de una pérdida de 2.836 miles de euros (3.178 miles de euros de ingreso en 2013) para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la consulta del ICAC de 4 de junio de 2013.

11.- Patrimonio Neto

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

A 31 de diciembre de 2014, los accionistas con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 13,88% e Inversiones Vesán, S.A. con un 12,52%.

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

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

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

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

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

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

oficiales o no oficiales, organizados o no, nacionales o extranjeros, de los valores que se emitan; la designación, en su caso, del Comisario y la aprobación de las reglas por la que se rijan las relaciones jurídicas entre la Sociedad y el Sindicato de tenedores de los valores que se emitan.

Estas autorizaciones son similares a las concedidas por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009, en base a la cual ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó en el ejercicio 2013 un programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 500 millones de euros, que ha sido renovado a su vencimiento por otro programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 750 millones de euros, cuyo saldo total de los dos programas a 31 de diciembre de 2014 asciende a 523.810 miles de euros a coste amortizado (véase Nota 13.2). Asimismo, en base a la mencionada delegación de facultades, el Consejo de Administración tomó en consideración y otorgó garantías en relación con la emisión de obligaciones canjeables en acciones de Iberdrola, S.A. realizada por ACS Actividades Finance B.V. por importe de 721.100 miles de euros, así como la realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por importe de 405.600 miles de euros en el primer trimestre de 2014 (véanse Notas 9.1 y 9.4.2).

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

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

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

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

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

El 18 de marzo de 2014 queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.281.423 euros, mediante la amortización de 2.562.846 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.281.423 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 11.5).

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

El 10 de septiembre de 2014 se ejecuta una reducción del capital de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.937.509,50 euros, mediante la amortización de 3.875.019 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.937.509,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 11.5).

Con posterioridad al cierre del ejercicio, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha sido aceptado por titulares del 40,46% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de derechos por un importe bruto total de 57.296 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 11.5).

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

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

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

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

Concretamente en virtud de dicha delegación, se acordó el 20 de junio de 2013 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 362 millones de euros. Este aumento de capital estaba destinado, como en muchas

empresas del Ibex, a establecer un sistema de retribución alternativo que permita a los accionistas recibir acciones liberadas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita que son objeto de negociación en Bolsa, o bien puedan venderlas a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a un precio determinado en función de una fórmula aprobada por la Junta.

En relación con lo mencionado en el párrafo anterior, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. incrementó en el ejercicio 2013, su capital social en 3.926.818,50 euros correspondientes a 7.853.637 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario. Posteriormente a dicha ampliación y dentro del mismo ejercicio, se redujo el capital social en 3.926.818,50 euros correspondiente a 7.853.637 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad (véase Nota 3).

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

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

11.1 Reserva legal

De acuerdo con el art. 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 esta reserva se encontraba completamente constituida.

11.2 Reserva por fondo de comercio

Conforme al art. 273.5 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio debe dotarse una reserva indisponible como consecuencia del fondo de comercio que figura en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición (véase Nota 3). A 31 de diciembre de 2014 el saldo de esta partida asciende a 247.247 miles de euros (206.039 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

11.3 Reserva por capital amortizado

Como consecuencia de la amortización de acciones de la Sociedad Dominante realizada en los ejercicios 2014 y 2013, de acuerdo con lo establecido en el artículo 335 c) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha constituido una "reserva por capital amortizado" con el carácter de indisponible por importe de 10.812 miles de euros (7.593 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) que es equivalente al nominal del capital social reducido.

11.4 Limitaciones para la distribución de dividendos

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

11.5 Acciones Propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014		2013	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	2.766.973	64.958	4.135.813	73.843
Compras	12.093.722	356.965	15.112.383	306.280
Scrip dividend	114.543	-	251.471	-
Ventas	(1.458.074)	(40.738)	(8.670.528)	(159.065)
Pago Bonus 2014-2013	(159.919)	(3.862)	(208.529)	(3.826)
Amortización	(6.437.865)	(176.201)	(7.853.637)	(152.274)
Al cierre del ejercicio	6.919.380	201.122	2.766.973	64.958

El 18 de marzo de 2014 queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.281.423 euros, mediante la amortización de 2.562.846 acciones propias por un valor en libros de 61.898 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.281.423 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 11).

El 22 de julio de 2014 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.875.019, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.937.509,50 euros (véase Nota 11).

El 10 de septiembre de 2014 se ejecuta una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.937.509,50 euros, mediante la amortización de 3.875.019 acciones propias con un valor en libros de 114.303 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.937.509,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 11).

El 17 de febrero de 2015, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véanse Notas 11 y 20).

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

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

Adicionalmente se suscribieron ciertos contratos de derivados sobre igual número de acciones de ACS liquidables sólo en dinero y a un plazo de dos años prorrogables por un año más (véase Nota 10).

La Sociedad posee a 31 de diciembre de 2014, 6.919.380 acciones propias, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 2,2% del capital social, siendo su valor neto de 201.122 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del balance de situación. A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad poseía 2.766.973 acciones propias, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 0,88% del capital social, siendo su valor neto en libros de 64.958 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del balance de situación.

12.- Provisiones y contingencias

12.1 Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2014, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes (en miles de euros):

Provisiones a largo plazo	2014			
	Saldo a 01/01/2014	Dotaciones	Reversiones y aplicaciones	Saldo a 31/12/2014
Para responsabilidades e impuestos	48.429	23.338	(374)	71.393
Total a largo plazo	48.429	23.338	(374)	71.393

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

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

La dotación del ejercicio 2014 corresponde principalmente al registro de las provisiones necesarias para cubrir determinadas obligaciones asociadas a sociedades participadas.

12.1.1 *Obligaciones con el personal*

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

El detalle del valor actual de los compromisos asumidos por la entidad en materia de retribuciones post-empleo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Personal pasivo	186.607	191.761
Personal en activo	12.750	14.417

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

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

Hipótesis Actuariales	2014	2013
Tipo de interés técnico (*)	1,70%	3,66%
Tablas de mortalidad	PERM/F – 2000	PERM/F – 2000
Tasa anual de revisión de pensión máxima de Seguridad	2%	2%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%	2,35%
Edad de jubilación	65 años	65 años

(*) El tipo de interés técnico ha oscilado desde la exteriorización del plan desde el 5,93% al 1,70%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 han supuesto un ingreso de 26 miles de euros (85 miles de euros de gasto en 2013). El ingreso se debe al extorno recibido de la compañía de seguros debido principalmente al alcanzar determinados asegurados la edad prevista en el cálculo actuarial sin que hayan accedido a la jubilación. Las aportaciones realizadas por la Sociedad a la póliza de seguros por los planes de aportación definida han ascendido a 2.821 miles de euros (2.836 miles de euros en el ejercicio 2013), que también se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían aportaciones devengadas pendientes de realizar.

12.1.2 Pagos basados en instrumentos de patrimonio

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

Planes de opciones sobre acciones

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

- El número de acciones objeto del Plan de Opciones será de un máximo de 6.293.291 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal unitario.
- Las personas beneficiarias son 62 directivos con opciones desde 540.950 hasta 46.472.
- El precio de adquisición será de 33,8992 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el segundo y tercer años siguientes al, inclusive, 1 de mayo de 2014. No obstante, en caso de extinción de la

relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos.

- e. Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de la opción serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.
- f. La cobertura se realiza a través de cualquier entidad bancaria.

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

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

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

La cobertura de los planes se realiza a través de entidades financieras (véase Nota 10).

En relación con el plan anteriormente descrito, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realiza mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2014 y 2013. El importe reconocido en la cuenta de resultados del ejercicio 2014 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende a un importe neto de 5.153 miles de euros (5.392 miles de euros en 2013), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base a la curva de tipos futuros sobre el notional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2014 era de 28,970 euros (25,020 euros a 31 de diciembre de 2013).

12.2 Contingencias

Medio ambiente

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

Emisiones de CO₂

Como consecuencia de la actividad desarrollada por la Sociedad, ésta no tiene ninguna asignación ni cuestión relacionada con la emisión de CO₂.

13.- Deudas (largo y corto plazo)

13.1 Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	100.839	1.540.648	-	-	100.839	1.540.648
Derivados (Notas 10.1 y 10.2)	-	-	101.189	356.400	101.189	356.400
Total	100.839	1.540.648	101.189	356.400	202.028	1.897.048

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

	2014				
	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	36.269	16.333	16.333	31.904	100.839

	2013				
	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	1.449.883	26.333	16.333	48.099	1.540.648

Dentro de las deudas con entidades de crédito, destaca la reclasificación a corto plazo en 2014 del contrato de crédito sindicado por importe de 1.430.300 miles de euros con vencimiento en julio de 2015 suscrito por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. el 9 de febrero de 2012 con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras.

13.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos financieros a corto plazo							
	Obligaciones y otros valores negociables		Deudas con entidades de crédito		Derivados y Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	523.810	304.563	1.813.499	204.029	147.953	148.721	2.485.262	657.313
Derivados (Notas 10.1 y 10.2)	-	-	-	-	65.500	20.203	65.500	20.203
Total	523.810	304.563	1.813.499	204.029	213.453	168.924	2.550.762	677.516

Dentro de las deudas con entidades de crédito, destaca el contrato de crédito sindicado, reclasificado a corto plazo en 2014 (véase Nota 13.1), con vencimiento en julio de 2015 suscrito por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. el 9 de febrero de 2012 con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras. El importe contratado asciende a 1.430.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El interés que devenga está referenciado al euribor y tiene como garantía a otras sociedades del Grupo ACS y el cumplimiento de determinados ratios en función del EBITDA y endeudamiento neto del grupo consolidado, que el Grupo ACS cumple al cierre del ejercicio.

En relación con el contrato anterior, destacar que el 13 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de 2.350 millones de euros, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de 1.650 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 700 millones de euros) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Se destina, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado actualmente existente mencionado en el párrafo anterior, por importe de principal de 1.430.300 miles de euros y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. a través de dos filiales de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por un importe a 31 de diciembre de 2014 de 694.500 miles de euros.

El 20 de marzo de 2014, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en 25 de mayo de 2009 como renovación de un programa inicial por un máximo de 500 millones de euros. Banco Santander es el coordinador de la operativa del programa y actúa también como intermediario designado. A través de este programa, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. Este programa ha sido renovado por 750 millones de euros en marzo de 2015. A 31 de diciembre de 2014 las emisiones vivas a coste amortizado bajo el citado programa ascendían a 523.810 miles de euros (304.563 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito por un límite de 593.900 miles de euros (600.100 miles de euros en 2013), de los cuales están dispuestos 133.656 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (7.612 miles de euros en 2013).

Dentro del capítulo "Otros pasivos financieros", a 31 de diciembre de 2014, se encuentra recogido el dividendo a pagar por importe de 141.599 miles de euros (140.970 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Este dividendo ha sido satisfecho el 17 de febrero de 2015, por importe de 57.296 miles de euros (véase Nota 3). El dividendo a pagar a 31 de diciembre de 2013 fue satisfecho el 18 de febrero de 2014, por importe de 69.473 miles de euros.

14.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

El saldo de Hacienda Pública deudora, en los dos ejercicios, incluye el **Saldos deudores**

	31/12/2014	31/12/2013
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades consolidado a devolver	110.597	36.817
Otras cuentas a cobrar	213	14
Otros créditos con las Administraciones Públicas	361	-
Total	111.171	36.831

Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo Fiscal 30/99 a devolver, tanto por la estimación de la cuota a devolver del ejercicio cerrado, como de la generada en el año anterior y pendiente de cobrar.

Saldos acreedores

	31/12/2014	31/12/2013
Hacienda Pública acreedora por retenciones	874	837
Organismos de la Seguridad Social acreedores	60	55
Hacienda Pública acreedora por IVA	511	866
Otras cuentas a pagar	11	11
Total	1.456	1.769

14.2 Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

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

	2014		
	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			530.976
Diferencias permanentes en base imponible individual:			
Provisiones sobre entidades del Grupo	120.405	(13.361)	107.044
Gastos no deducibles y otras diferencias	13.495	(124)	13.371
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio:			
Fondo de comercio de fusión	-	(3.262)	(3.262)
Compromisos exteriorizados de pensiones	2.868	-	2.868
Gastos financieros no deducibles según consolidación fiscal	52.410	-	52.410
Otras diferencias	15.267	-	15.267
Con origen en ejercicios anteriores:			
Instrumentos financieros derivados, no de cobertura	-	(49.717)	(49.717)
Compromisos exteriorizados de pensiones	-	(6.020)	(6.020)
Aplicación de provisiones y otros	-	(5.568)	(5.568)
Valoración de instrumentos financieros imputada a patrimonio neto	83.965	(26.412)	57.553
Base imponible individual			714.922
Ajuste en consolidación fiscal por dividendos internos	-	(426.304)	(426.304)
Base imponible atribuible en consolidación fiscal			288.618

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

14.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

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

	2014		
	Miles de Euros		
	Cargo en Patrimonio	Abono en Patrimonio	Total
Por impuesto diferido:			
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	230	-	230
Por impuesto corriente:			
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	17.266	-	17.266
Total impuesto diferido reconocido directamente en Patrimonio	17.496	-	17.496

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

14.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

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

	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos por operaciones continuadas	530.976	1.352.515
Cuota al 30%	159.293	405.755
Impacto diferencias permanentes en declaración individual y consolidada	33.915	(162.040)
Deducciones por doble imposición:		
De dividendos del grupo fiscal	(127.891)	(132.042)
De otros dividendos	(13.372)	(20.113)
Otras deducciones	(1.482)	(1.467)
Ajustes a la imposición sobre beneficios	24.654	2.140
Total gasto / (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	75.117	92.233

El gasto incurrido en 2014 por ajustes a la imposición sobre beneficios se corresponde con diversas partidas distintas del impuesto devengado en el ejercicio, incluyendo dotación de provisiones, regularización de impuestos diferidos motivada por el cambio del tipo nominal establecido por la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades, y ajustes al Impuesto sobre Sociedades consolidado de ejercicios anteriores atribuible a la sociedad matriz.

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

	2014	2013
Por operaciones continuadas		
Impuesto corriente	4.192	39.524
Impuesto diferido	70.925	52.709
Total gasto / (ingreso)	75.117	92.233

No existen operaciones interrumpidas ni en 2014 ni en 2013.

14.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	2014	2013
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Compromisos por pensiones	26.667	32.809
Valoración de instrumentos financieros de cobertura de interés	891	954
Gastos financieros no deducibles	35.545	38.685
Instrumentos financieros derivados no de cobertura	17.952	34.149
Minusvalías eliminadas en consolidación fiscal	61.338	73.605
Provisiones no deducibles	20.394	16.969
Otros	2.573	3.016
Deducciones pendientes	16.772	72.233
Total activos por impuesto diferido	182.132	272.420

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

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

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

En relación con la deducción por reinversión de beneficios, la Sociedad acogió en 2008 a dicha deducción una parte de la plusvalía obtenida en la venta de acciones de Unión Fenosa, S.A. Como se explicó en la nota fiscal de la memoria de los ejercicios correspondientes, en el caso de algunos de los activos en los que se materializó la reinversión, no se completó el plazo de mantenimiento exigido por la normativa, lo que obliga a realizar nuevas reinversiones para mantener el derecho a la deducción. A este respecto, la Sociedad mantiene en el activo del balance una deducción de 10.640 miles de euros, que no se encuentra acreditada a la fecha, y que está sujeta a la realización de futuras reinversiones que se prevé realizar en 2015, bien por la propia Sociedad, bien por otras integrantes del Grupo Fiscal.

14.6 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2014	31/12/2013
Por plusvalías eliminadas en consolidación fiscal	125.082	150.098
Por fondo de comercio de fusión y otros	18.993	21.610
Total pasivos por impuesto diferido	144.075	171.708

14.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. Concretamente, a la fecha de cierre, están no prescritos los ejercicios 2006 a 2013 del Impuesto sobre Sociedades, los años 2011 a 2014 del Impuesto sobre el Valor Añadido, y los años 2010 a 2014 del resto de impuestos.

A este respecto, en el año 2014 se ha iniciado la Inspección de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, que afecta al impuesto sobre Sociedades de 2009 a 2012, al Impuesto sobre el Valor Añadido de 2011 a 2012, y a retenciones de impuestos sobre la renta de 2010 a 2012, sin que se hayan documentado aún resultados de la comprobación en curso.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones fiscales, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

15.- Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera más significativas realizadas en el año 2014 corresponden a 15 miles de dólares. En 2013 correspondían a 20 miles de dólares.

En el resultado del ejercicio 2014 y 2013 no se han producido diferencias de cambio significativas.

16.- Ingresos y gastos

16.1 Importe neto de la cifra de negocios

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

	2014	2013
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 9.3 y 17.1)	426.304	440.141
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	44.610	67.043
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 17.1)	142.481	166.784
Prestación de Servicios (Nota 17.1)	12.605	12.456
Total	626.000	686.424

Los dividendos recibidos en 2014 de Iberdrola, S.A. ascienden a 44.540 miles de euros (67.043 miles de euros en 2013) (véase Nota 9.1).

16.2 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2014 y 2013 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2014	2013
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	613	593
Aportaciones planes de pensiones (Nota 12.1)	2.795	2.751
Otras cargas sociales	729	624
Total	4.137	3.968

16.3 Ingresos y gastos financieros

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

	2014		2013	
	Ingresos financieros	Gastos financieros	Ingresos financieros	Gastos financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	13.096	248.961	14.236	248.857

Se incluyen en este epígrafe 2.839 miles de euros (3.610 miles de euros en el ejercicio 2013) asociados a liquidaciones de instrumentos de cobertura.

16.4 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2014 recoge principalmente la dotación realizada sobre la participación en Residencial Monte Carmelo, S.A.U. por importe de 120.403 miles de euros (véase Nota 9.3) así como

el resultado, por importe 56.249 de miles de euros, correspondiente a la cancelación parcial de los bonos canjeables por acciones de Iberdrola emitidos por ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. (véase Nota 9.1).

En el ejercicio 2013 recogía principalmente la reversión de la provisión realizada en el ejercicio sobre la financiación que en 2012 la Sociedad mantenía con Residencial Monte Carmelo, S.A.U. y Corporate Funding, S.L. (véase Nota 9.3) y la dotación realizada sobre la participación en Residencial Monte Carmelo, S.A.U. que suponía un efecto neto de 533.651 miles de euros así como los beneficios en la venta de Admirabilia, S.L. por importe de 15.550 miles de euros (véase Nota 9.3).

16.5 Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2014 recoge principalmente los beneficios por la valoración a mercado de los derivados de la Sociedad, tanto los relacionados con acciones de Iberdrola, S.A. (como son el "equity swap" y el "put spread") por importe de 191.012 miles de euros (252.084 miles de euros en el ejercicio 2013) como por las de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 60.458 miles de euros (150.859 miles de euros en el ejercicio 2013) (véase Nota 10.2).

17.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

17.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2014 es el siguiente (en miles de euros):

Ingreso (-), Gasto (+)	2014		
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la Sociedad
Recepción de servicios	834	-	-
Contratos de arrendamiento operativo	2.270	-	-
Intereses cargados	100.946	-	-
Intereses abonados (Nota 16.1)	(142.481)	-	-
Intereses devengados no cobrados	52.956	-	-
Intereses devengados no pagados	(4.220)	-	-
Dividendos (Nota 16.1)	(426.304)	-	-
Acuerdo de reparto de costes	(1.119)	-	-
Prestación de Servicios (Nota 16.1)	(12.605)	-	-

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

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

17.2 Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2014	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Inversiones a largo plazo	2.810.667	8.504
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.3)	2.810.667	8.504
Deudores varios	83.511	-
Inversiones a corto plazo	2.059.455	14.838
Créditos a empresas	1.924.408	14.838
Otros activos financieros	135.047	-
Deudas a largo plazo	485.784	-
Deudas a corto plazo	1.024.602	-

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

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

El importe recogido en el epígrafe “Otros activos financieros”, tanto a 31 de diciembre de 2014 como a 31 de diciembre de 2013, corresponde en su totalidad a los dividendos devengados, pendientes de cobro al cierre del ejercicio, de las empresas del Grupo ACS. Adicionalmente, la Sociedad tiene registrado en el epígrafe “Otros pasivos financieros” el dividendo a cuenta pendiente de pago al cierre del ejercicio 2014 por importe de 141.549 miles de euros (140.970 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 13.2).

El detalle, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, de los “Créditos a empresas del Grupo a corto plazo” es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Major Assets, S.L.	585.879	439.902
Cariátide, S.A.	1.323.584	23.699
Otros de menor cuantía	14.945	15.862
Provisiones	-	(13.269)
Total	1.924.408	466.194

El préstamo correspondiente a Cariátide, S.A. por importe de 1.123.850 miles de euros se debe a la aportación realizada a esta sociedad como préstamo participativo para la financiación de las acciones de Hochtief, A.G. en poder de la misma, con un tipo de interés con un componente fijo y otro variable en función del beneficio neto de la sociedad, con capitalización anual de intereses y con vencimiento el 31 de agosto de 2015. Adicionalmente, la Sociedad concedió el 24 de julio de 2012 un crédito subordinado por importe de 164.293 miles de euros con vencimiento el 31 de agosto de 2015, con tipo de interés fijo anual y cuyos intereses se capitalizan hasta su vencimiento. Dado su vencimiento se ha reclasificado a corto plazo (véase Nota 9.3).

La financiación de la Sociedad a Major Assets, S.L. se debe a la aportación realizada a esta sociedad para la financiación de las acciones de Hochtief, está compuesta por un préstamo participativo y un crédito subordinado. El préstamo participativo tiene un saldo al cierre del ejercicio 2014 de 69.871 miles de euros, con un tipo de interés fijo y otro variable, capitalización anual de intereses y vencimiento el 30 de julio de 2015. El crédito subordinado tiene un saldo al cierre del ejercicio 2014 de 502.643 miles de euros con un tipo de interés fijo, con capitalización anual de intereses y vencimiento el 30 de julio de 2015. Los intereses devengados pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 13.365 miles de euros (12.759 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

En relación con los préstamos que financian las inversiones de Cariátide, S.A. y Major Assets, S.L. en Hochtief, A.G., los contratos de financiación firmados establecen, entre otras características, la existencia de ratios de cobertura de tal forma que, de no mantenerse éstos, podrían ser motivo de ejecución de las prendas constituidas sobre las acciones de Hochtief, A.G. En el caso de no cumplirse los ratios de cobertura, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales. A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad aportó fondos para el cumplimiento de estos ratios por importe de 16 miles de euros (359 miles de euros en 2013). Esta financiación bancaria, tanto la de Cariátide, S.A. como la de Major Assets, S.L. ha sido repagada el 20 de febrero de 2015 por la renovación del préstamo sindicado y consiguientemente, se ha liberado las garantías existentes y los mencionados ratios de cobertura sobre las acciones de Hochtief (véase Nota 13.2).

El detalle de las “Deudas a largo plazo con empresas del Grupo” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
ACS Actividades Finance B.V.	267.683	700.467
ACS Actividades Finance 2 B.V.	218.101	-
Total	485.784	700.467

La deuda con ACS Actividades Finance B.V. corresponde a un préstamo concedido por esta sociedad con los fondos obtenidos de la emisión de un bono canjeable por acciones de Iberdrola, S.A., con vencimiento el 22 de octubre de 2018 a un tipo de interés fijo y que ha sido amortizado parcialmente en el mes de diciembre de 2014 (véase Nota 9.1).

La deuda con ACS Actividades Finance 2 B.V. corresponde a un préstamo concedido por esta sociedad en marzo de 2014 con los fondos obtenidos de la emisión de un bono canjeable por acciones de Iberdrola, S.A., con vencimiento el 27 de marzo de 2019 a un tipo de interés fijo y que ha sido amortizado parcialmente en el mes de diciembre de 2014 (véase Nota 9.1).

El detalle de las "Deudas a corto plazo con empresas del Grupo", a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Residencial Monte Carmelo, S.A.U.	485.662	373.440
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	197.554	654.780
Dragados, S.A.	123.770	490.743
Novovilla, S.L.	78.230	596
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	25.355	3.029
Admirabilia, S.A.	22.980	14.639
Equity Share, S.L.	15.969	-
Funding Statement, S.A.	15.230	-
Otras de menor cuantía	59.852	44.330
Total	1.024.602	1.581.557

La deuda con ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. corresponde a una línea de crédito de hasta 920.000 miles de euros con vencimiento el 31 de julio 2015, con prórrogas tácitas anuales, por importe dispuesto de 150.475 miles de euros (653.543 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Devenga un tipo de interés referenciado al euribor.

La deuda con Dragados, S.A. corresponde a un contrato de crédito de hasta 625.000 miles de euros, con vencimiento el 28 de junio 2015, con prórrogas tácitas anuales, por importe dispuesto de 118.712 miles de euros (489.762 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Devenga un tipo de interés referenciado al euribor.

La deuda con Residencial Monte Carmelo, S.A.U. corresponde a una línea de crédito con un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 411.814 miles de euros (263.441 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) con vencimiento anual renovable tácitamente con un tipo de interés referenciado al euribor y al saldo correspondiente al impuesto sobre sociedades de 2014 por importe de 73.813 miles de euros incluido en el Grupo Fiscal 30/99. Los intereses devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio 2014 ascienden a 35 miles de euros.

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

17.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en miles de euros):

	2014	
	Sueldos (fijo y variable)	Atenciones Estatutarias
Consejo de Administración	7.543	2.414
Alta Dirección	3.412	-

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

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

	2014		
	Planes de pensiones	Primas de seguros	Otras
Consejo de Administración	1.798	18	-
Alta Dirección	680	4	-

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

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existían créditos ni anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a la Alta Dirección de la Sociedad. Tampoco se han percibido indemnizaciones por cese por parte de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

La parte imputada en la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los consejeros con funciones ejecutivas ascienden a 1.205 miles de euros (1.119 miles de euros en 2013) para los Consejeros y 694 miles de euros (426 miles de euros en 2013) para la Alta Dirección. Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

17.4 Otra información sobre el Consejo de Administración

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (actualmente, de conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de la información sobre operaciones vinculadas reflejadas en la memoria.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

18.- Operaciones interrumpidas

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no había saldos, ni ingresos, ni gastos afectos a ninguna actividad interrumpida.

19.- Otra información

19.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría	2014		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	25	7	32
Titulados medios	3	1	4
Técnicos no titulados	-	11	11
Otro personal	4	-	4
Total	32	19	51

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

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías es la siguiente:

Categoría	2014		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	25	6	31
Titulados medios	4	2	6
Técnicos no titulados	-	10	10
Otro personal	4	-	4
Total	33	18	51

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

19.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor Deloitte, S.L., por una empresa del mismo Grupo o vinculada por el auditor han sido 202 miles de euros (205 miles de euros en 2013). Ni en 2014 ni en 2013 se produjo ninguna facturación por servicios de asesoramiento fiscal. La facturación adicional por parte de Deloitte, S.L. en 2014 por servicios relacionados con la auditoría asciende a 425 miles de euros (447 miles de euros en 2013). Los importes facturados por Deloitte como otros servicios ascienden a 463 miles de euros en 2014 (217 miles de euros en 2013).

19.3 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad actúa básicamente garantizando a sociedades del Grupo y Asociadas ante Organismos Públicos y clientes privados, fundamentalmente en determinados proyectos concesionales, para el buen fin de la ejecución de los proyectos. El importe de los avales y garantías prestados a 31 de diciembre de 2014 asciende a 378.998 miles de euros (392.762 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, si los hubiera, no serían significativos. Destaca que en relación con una de las sociedades concesionarias participadas indirectamente por la Sociedad existe un potencial derecho de opción de venta por parte de socios minoritarios. La Sociedad y sus asesores legales entienden que no se cumplen las condiciones establecidas para su eventual ejecución, motivo por el cual no se ha registrado ningún pasivo en las cuentas adjuntas. En estos casos, los Administradores de la Sociedad estiman que el posible efecto en los estados financieros no sería significativo. En el mes de febrero de 2014 se ha recibido una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A, por importe de 73.350 miles de euros (que recoge tanto el principal como los intereses) que ha sido consignado, si bien se mantienen reclamaciones abiertas al respecto en relación a las cuales la Sociedad estima que se resolverán en términos favorables para la misma.

19.4 Periodo medio de pago a proveedores

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio tras la entrada en vigor de la Ley, ni a 31 de diciembre de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013 existe saldo pendiente de pago a los proveedores que acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días salvo acuerdo entre las partes a 60 días.

En el cuadro siguiente se presenta la información relativa a los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, conforme a lo establecido en la resolución del ICAC de 29 de septiembre de 2010 que desarrolla la obligación de información establecida en la Ley 15/2010 de 5 de julio:

	2014		2013	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	47.550	99,11%	87.324	98,44%
Resto	426	0,89%	1.382	1,56%
Total	47.976	100,00%	88.706	100,00%
PMPE	7,37 días		12,47 días	

Por PMPE se entiende "Plazo medio ponderado excedido de pagos", es decir el importe resultante del cociente formado en el numerador por el sumatorio de los procedentes de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal.

20.- Hechos posteriores

El pasado 18 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. 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, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en virtud del 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 con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 29 de mayo de 2014 (véase Nota 11).

El 13 de febrero de 2015, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de 2.350 millones de euros, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de 1.650 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 700 millones de euros) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Se destina, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado actualmente existente, suscrito en 9 de febrero de 2012, por importe de principal de 1.430,3 millones de euros y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. por un importe a 31 de diciembre de 2014 de 694.500 miles de euros (véase Nota 13.2).

El 16 de marzo de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A ha realizado, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) y cuyo último borrador se aprobó el 11 de marzo de 2015, una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros, con una demanda total de 1.337 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y fecha prevista de desembolso 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2.875% y un precio de emisión de 99.428%. Está previsto que los Bonos sean admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).



*Informe de Gestión de ACS, Actividades de
Construcción y Servicios, S.A. correspondiente
al Ejercicio 2014*

24 de marzo de 2015

1.- Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2014

En el año 2014 la Sociedad ha registrado unos buenos resultados operativos y financieros, fruto de la actividad de sus sociedades industriales y operativas, que siguen mostrando una sólida evolución en términos de ventas y rentabilidad.

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

Principales magnitudes operativas y financieras consolidadas			
<i>Millones de Euros</i>	2013	2014	Var.
Ventas	35.178	34.881	-0,8%
Cartera	59.363	63.320	+6,7%
Meses	19	20	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.833	2.466	-12,9%
Margen	8,1%	7,1%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.640	1.598	-2,6%
Margen	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 y de acuerdo con las NIIF en vigor.

* 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 Consolidado a 31/12/2014 en el epígrafe Cuentas a Cobrar.

El beneficio neto atribuible consolidado alcanzó 717 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,2% desglosado por áreas de actividad de la siguiente forma:

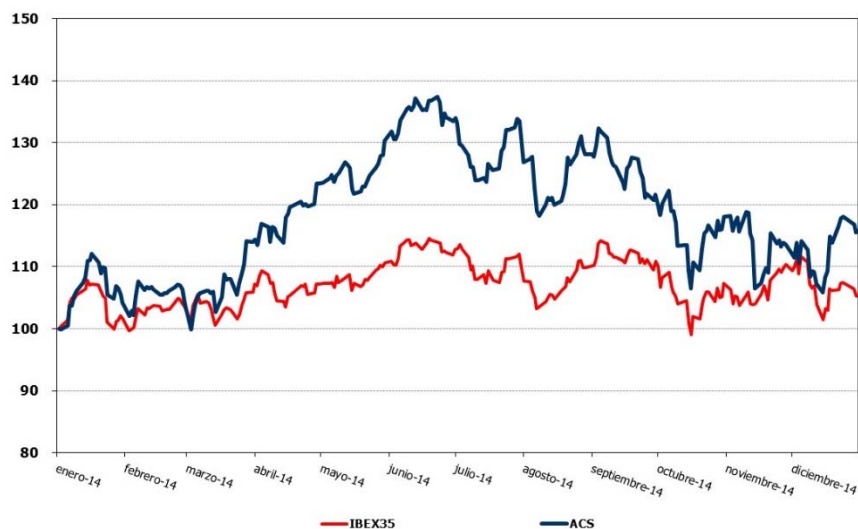
Desglose del Beneficio Neto por Área de Actividad			
<i>Millones de Euros</i>	2013	2014	Var.
Construcción	189	223	+18,1%
Servicios Industriales	418	420	+0,5%
Medio Ambiente	58	72	+24,4%
Corporación	37	2	n.a.
Bº Neto Atribuible	702	717	+2,2%

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

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

2.- Evolución Bursátil

El precio de la acción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha mostrado un buen comportamiento en el mercado de capitales, revalorizándose en el año 2014 un 15,79% por encima del principal indicador bursátil español, el IBEX35, que aumentó en el mismo periodo un 6,6%.



El detalle de los principales datos bursátiles de la acción de ACS es el siguiente:

Datos de la acción de ACS	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

A 31 de diciembre de 2014, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantenía 6.919.380 acciones propias en balance, representativas del 2,2% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

	2013		2014	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	4.135.813	73.843	2.766.973	64.958
Compras	15.112.383	306.280	12.093.722	356.965
Scrip dividend	251.471	-	114.543	-
Ventas	(8.670.528)	(159.065)	(1.458.074)	(40.738)
Pago Bonus 2014/2013	(208.529)	(3.826)	(159.919)	(3.862)
Amortización	(7.853.637)	(152.274)	(6.437.865)	(176.201)
Al cierre del ejercicio	2.766.973	64.958	6.919.380	201.122

3.- Políticas de gestión de riesgos

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

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

El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para la sociedad en su conjunto.

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

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 2014 detalla estos instrumentos de control del riesgo, así como los riesgos e incertidumbres a los que se ha visto expuesto durante el ejercicio.

3.2.- Gestión del riesgo financiero

Al igual que en el caso anterior, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación. En este contexto, la Sociedad utiliza swaps de tipo de interés para reducir la exposición en préstamos a largo plazo.

La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

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

Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del "rating" de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos para cada obra o proyecto como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros y de los instrumentos financieros para cubrir los mismos, se incluye tanto en las Cuentas Anuales de la Sociedad como en las del Grupo para el año 2014.

4.- Recursos humanos

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha empleado durante 2014, a 51 personas. La política de recursos humanos está en la misma línea que la del Grupo ACS, orientada a mantener y reclutar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaces de ofrecer el mejor servicio al cliente y generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia.

Por su parte a 31 de diciembre de 2014, el Grupo Consolidado empleaba a un total de 210.345 personas, de las cuales 33.473 son titulados universitarios.

5.- Innovación tecnológica y protección medioambiental

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

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

5.1 Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia configuración, ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo. Sin embargo, el Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada a su área de actividad. Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad que gestiona.

5.2 Protección del medio ambiente

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

El Grupo ACS como respuesta a la vocación que desde su creación mantiene de protección del medio ambiente, trabaja en varias iniciativas para continuar fomentando los principales criterios de su política medioambiental: reducir su impacto en el cambio climático, minimizar el uso de recursos, reducir su uso del agua e impactar de forma mínima en la biodiversidad. En 2014 ha continuado empleando, un año más, su Sistema de Gestión Medioambiental que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito de la protección del medio ambiente.

6.- Hechos significativos acaecidos después del cierre

El pasado 18 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. 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, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en virtud del 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 con 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 un importe a 31 de diciembre de 2014 de 694.500 miles de euros.

El 16 de marzo de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha realizado, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) y cuyo último borrador se aprobó el 11 de marzo de 2015, una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros, con una demanda total de 1.337 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y fecha prevista de desembolso 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2.875% y un precio de emisión de 99.428%. Está previsto que los Bonos sean admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).

7.- Previsiones para el año 2015

Para el año 2015 el Grupo ACS espera incrementar su cifra de beneficio neto recurrente y mantener un apalancamiento financiero moderado, similar al del año 2014.

Para conseguir estos objetivos, el Grupo ACS reforzará el crecimiento a nivel global de sus actividades, en mercados rentables desarrollados, e invirtiendo en actividades relacionadas con las infraestructuras, civiles e industriales.

Implantará medidas para mejorar la rentabilidad, entre ellas la homogeneización del sistema de control de riesgos, enfocado principalmente a cuatro aspectos básicos: la selección del país, el tamaño de los proyectos, la seguridad de cobro y la ejecución de las obras. El objetivo es que todas las compañías del Grupo, en todos sus mercados y actividades sean rentables de forma sostenible. Fomentará también el crecimiento en actividades con un alto valor añadido, como la obra civil, los proyectos integrados y las plantas de tratamiento de residuos.

Y por último, el Grupo ACS va a fomentar el incremento de la eficiencia financiera, mejorando la gestión del capital circulante y asegurando un mayor acceso a los mercados de capitales, que permitan reducir costes financieros.

8.- Cumplimiento artículo 262.1 de la Ley de sociedades de capital en relación con el período medio de pago a proveedores

Como se detalla en la Nota 19.4 de la Memoria el período medio de pago excedido de la Sociedad a sus proveedores en el ejercicio 2014 ha sido de 7 días (en el ejercicio 2013 fueron 12 días). La Sociedad no ha cumplido el plazo máximo de pago solo en el 0,9% de los pagos realizados (1,6% en el ejercicio 2013). En este sentido, la Sociedad ha establecido ya a primeros del ejercicio 2015 las medidas encaminadas al cumplimiento de los plazos legales, como son la revisión de los procedimientos internos que regulan la gestión de proveedores, así como el desarrollo de las instrucciones necesarias para establecer los procesos internos de selección, aprobación y firmas.

9.- Informe anual de Gobierno Corporativo

De acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil, a continuación se adjunta por referencia Informe Anual de Gobierno Corporativo que se encuentra disponible en la página web de la CNMV, que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2014.

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea e Informe de Gestión Consolidado

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea

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

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de
2014 e Informe de Gestión, junto
con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante “la Sociedad Dominante”) y sociedades dependientes (en adelante “el Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados consolidado, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.01 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

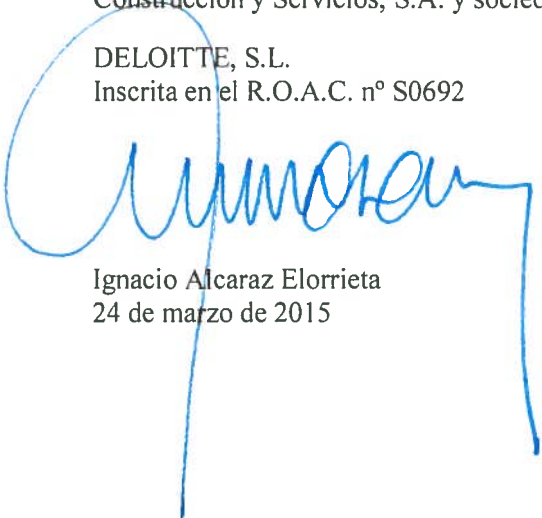
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Ignacio Alcaraz Elorrieta
24 de marzo de 2015

INDICE**Página**

- Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014	5
- Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.....	7
- Estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.....	8
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	9
- Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	10
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	11
01.- Actividad del Grupo	11
02.- Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	14
02.01.- Bases de presentación	14
02.02.- Principios de consolidación	19
03.- Normas de valoración.....	24
03.01.- Fondo de comercio.....	24
03.02.- Otro inmovilizado intangible	25
03.03.- Inmovilizado material.....	26
03.04.- Inmovilizaciones en proyectos.....	27
03.05.- Inversiones inmobiliarias	29
03.06.- Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio	29
03.07.- Existencias	30
03.08.- Activos financieros no corrientes y otros activos financieros.....	30
03.09.- Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	31
03.10.- Patrimonio neto	39
03.11.- Subvenciones oficiales	40
03.12.- Pasivos financieros	40
03.13.- Provisiones	41
03.14.- Política de gestión de riesgos.....	43
03.15.- Derivados financieros	43
03.16.- Reconocimiento de ingresos	44
03.17.- Reconocimiento de gastos	45
03.18.- Compensaciones de saldos	45
03.19.- Impuesto sobre Sociedades	45
03.20.- Beneficios por acción	46
03.21.- Transacciones en moneda extranjera	46
03.22.- Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación.....	47
03.23.- Estado de flujos de efectivo consolidados.....	47
03.24.- Entrada en vigor de nuevas normas contables	48
04.- Inmovilizado intangible	49
04.01.- Fondo de comercio.....	49
04.02.- Otro inmovilizado intangible	52
05.- Inmovilizado material.....	54
06.- Inmovilizaciones en proyectos.....	55
07.- Inversiones inmobiliarias	58
08.- Negocios conjuntos	58
09.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.....	59
10.- Activos financieros.....	60
10.01.- Instrumentos de patrimonio	60
10.02.- Créditos a empresas Asociadas.....	63
10.03.- Otros créditos.....	63
10.04.- Valores representativos de deuda.....	64
10.05.- Otros activos financieros.....	64
11.- Existencias	64
12.- Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar.....	65
13.- Otros activos corrientes.....	68
14.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	68
15.- Patrimonio neto	68
15.01.- Capital	68
15.02.- Prima de emisión.....	71
15.03.- Ganancias acumuladas y otras reservas	71
15.04.- Acciones propias	72
15.05.- Dividendo a cuenta.....	73
15.06.- Ajustes por cambios de valor	74
15.07.- Intereses minoritarios	75

16.- Subvenciones	77
17.- Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	78
17.01.- Obligaciones y otros valores negociables	78
17.02.- Préstamos y líneas de crédito	79
17.03.- Obligaciones por arrendamientos financieros	81
18.- Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado	82
19.- Otros pasivos financieros	84
20.- Provisiones	84
21.- Gestión del riesgo financiero y gestión del capital	93
22.- Instrumentos financieros derivados	99
23.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	102
24.- Otros pasivos corrientes	102
25.- Segmentos	103
25.01.- Criterios de segmentación	103
25.02.- Bases y metodología de la información por segmentos de negocio	103
26.- Situación fiscal	110
26.01.- Grupo Fiscal Consolidado	110
26.02.- Inspección fiscal	113
26.03.- Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable	110
26.04.- Composición del Gasto por Impuestos	111
26.05.- Impuestos reconocidos en el patrimonio neto	112
26.06.- Impuestos diferidos	112
27.- Ingresos	114
28.- Gastos	115
28.01.- Aprovisionamientos	115
28.02.- Gastos de personal	115
28.03.- Sistemas de retribución basados en acciones	116
28.04.- Arrendamientos operativos	119
28.05.- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	120
28.06.- Ingresos financieros	120
28.07.- Otros resultados	120
29.- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	120
30.- Distribución de resultados	121
31.- Beneficio por acción	121
31.01.- Beneficio básico por acción	121
31.02.- Beneficio diluido por acción	121
32.- Hechos posteriores	121
33.- Operaciones y saldos con partes vinculadas	122
33.01.- Operaciones con empresas Asociadas	122
33.02.- Saldos y operaciones con otras partes vinculadas	123
34.- Consejo de Administración y Alta Dirección	125
34.01.- Transacciones con miembros del Consejo de Administración	125
34.02.- Retribuciones a la Alta Dirección	126
35.- Otra información referente al Consejo de Administración	126
36.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	126
37.- Información sobre medio ambiente	128
38.- Remuneración auditores	129
39.- Anexos	130

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
			(*)
ACTIVO NO CORRIENTE		14.000.876	14.411.592
Inmovilizado intangible	04	4.620.123	4.491.505
Fondo de comercio		2.894.222	2.726.108
Otro inmovilizado intangible		1.725.901	1.765.397
Inmovilizado material	05	2.499.928	2.434.559
Inmovilizaciones en proyectos	06	753.143	757.470
Inversiones inmobiliarias	07	62.207	63.922
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	09	1.231.256	1.366.466
Activos financieros no corrientes	10	2.227.705	2.317.846
Imposiciones a largo plazo	22	404.180	559.432
Deudores por instrumentos financieros	22	6.414	40.692
Activos por impuesto diferido	26.05	2.195.920	2.379.700
ACTIVO CORRIENTE		25.319.859	25.553.787
Existencias	11	1.522.355	1.827.001
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	12.719.329	11.315.953
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.869.610	10.130.157
Otros deudores		1.409.856	1.082.950
Deudores por la venta de operaciones interrumpidas		1.108.112	-
Activos por impuesto corriente	26	331.751	102.846
Otros activos financieros corrientes	10	1.892.686	2.980.141
Deudores por instrumentos financieros	22	34.010	11.981
Otros activos corrientes	13	162.206	185.155
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	5.167.139	3.923.960
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	3.822.134	5.309.596
TOTAL ACTIVO		39.320.735	39.965.379

(*) Datos reexpresados

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
			(*)
PATRIMONIO NETO	15	4.897.888	5.488.908
FONDOS PROPIOS		3.451.843	3.802.827
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		1.881.249	2.111.618
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(201.122)	(64.958)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		717.090	701.541
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(418.331)	(534.914)
Activos financieros disponibles para la venta		65.760	27.927
Operaciones de cobertura		(532.015)	(442.697)
Diferencias de conversión		47.924	(120.144)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.033.512	3.267.913
INTERESES MINORITARIOS		1.864.376	2.220.995
PASIVO NO CORRIENTE		9.534.953	11.323.513
Subvenciones	16	59.745	49.748
Provisiones no corrientes	20	1.763.509	1.794.809
Pasivos financieros no corrientes		6.090.901	7.411.353
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	5.386.591	6.171.352
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	491.308	1.035.693
Otros pasivos financieros	19	213.002	204.308
Acreedores por instrumentos financieros	22	196.758	497.868
Pasivos por impuesto diferido	26.05	1.268.739	1.381.273
Otros pasivos no corrientes		155.301	188.462
PASIVO CORRIENTE		24.887.894	23.152.958
Provisiones corrientes	20	1.342.220	1.107.675
Pasivos financieros corrientes		6.203.509	3.863.246
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	5.669.702	3.593.400
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	491.389	221.447
Otros pasivos financieros	19	42.418	48.399
Acreedores por instrumentos financieros	22	78.258	70.552
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	13.962.196	13.677.296
Proveedores		7.988.149	8.745.384
Otros acreedores		5.725.181	4.602.275
Pasivos por impuesto corriente	26	248.866	329.637
Otros pasivos corrientes	24	411.064	555.849
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	2.890.647	3.878.340
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		39.320.735	39.965.379

(*) Datos reexpresados

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014.

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

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

	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
			(*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	27	34.880.860	35.177.951
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(12.385)	(41.447)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	27	38.449	8.881
Aprovisionamientos	28.01	(22.538.088)	(22.694.475)
Otros ingresos de explotación		622.740	570.851
Gastos de personal	28.02	(7.761.394)	(7.597.987)
Otros gastos de explotación		(2.814.852)	(2.644.493)
Dotación amortización del inmovilizado	04,05,06 y 07	(824.005)	(1.144.551)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	6.490	5.014
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	03.09	(3.900)	(199.240)
Otros resultados	28.07	(634.274)	98.431
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		959.641	1.538.935
Ingresos financieros	28.06	353.613	362.340
Gastos financieros		(1.036.007)	(1.121.995)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22 y 28.05	233.550	555.295
Diferencias de cambio		(23.856)	(23.389)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29	163.441	101.426
RESULTADO FINANCIERO		(309.259)	(126.323)
Resultado de entidades por el método de participación	09	131.824	95.934
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		782.206	1.508.546
Impuesto sobre beneficios	26.03	(318.591)	(424.871)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		463.615	1.083.675
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(**)	464.115	163.250
RESULTADO DEL EJERCICIO		927.730	1.246.925
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.07	58.666	(431.005)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	15.07	(269.306)	(114.379)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		717.090	701.541

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	03.09	194.809	48.871
---	-------	---------	--------

BENEFICIO POR ACCIÓN

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

(*) Datos reexpresados

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2014.

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

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

(*) Datos reexpresados.

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

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2014.

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

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

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2014.

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

		Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
			(*)
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	824.023	1.085.885
1.	Resultado antes de impuestos	782.206	1.508.546
2.	Ajustes del resultado:	1.429.828	1.161.667
	Amortización del inmovilizado	824.005	1.144.551
	Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 03.23)	605.823	17.116
3.	Cambios en el capital corriente	(570.866)	(873.483)
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(817.145)	(710.845)
	Pagos de intereses	(1.060.604)	(1.112.011)
	Cobros de dividendos	256.971	384.776
	Cobros de intereses	247.612	235.062
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(261.124)	(218.672)
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(190.666)	(115.699)
1.	Pagos por inversiones:	(1.419.881)	(2.118.945)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(376.553)	(534.687)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(843.009)	(1.297.517)
	Otros activos financieros	(160.283)	(202.218)
	Otros activos	(40.036)	(84.523)
2.	Cobros por desinversiones:	1.229.215	2.003.246
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	192.237	1.816.439
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	171.132	150.111
	Otros activos financieros	865.384	33.663
	Otros activos	462	3.033
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	416.224	(1.496.073)
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(1.195.235)	(476.556)
	Adquisición	(1.242.626)	(942.222)
	Enajenación	47.391	465.666
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.874.161	(1.251.044)
	Emisión	5.339.790	2.685.747
	Devolución y amortización	(3.465.629)	(3.936.791)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(317.984)	(397.979)
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	55.282	629.506
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	55.282	629.506
D)	EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	193.598	(204.385)
E)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.243.179	(730.272)
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	3.923.960	4.654.232
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	5.167.139	3.923.960
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(198.737)	(455.526)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(27.576)	359.010
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(2.785)	(26.766)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		(229.098)	(123.282)
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		4.628.415	3.314.413
Otros activos financieros		538.724	609.547
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		5.167.139	3.923.960

(*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2014.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

01. Actividad del Grupo

La Sociedad Dominante ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, su domicilio social se encuentra ubicado en la Avda. de Pío XII, 102, 28036 Madrid.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo ACS. Consecuentemente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en acuerdos conjuntos e inversiones en asociadas.

Las principales actividades de acuerdo con el objeto social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Sociedad Dominante del Grupo ACS, son las siguientes:

1. La industria de la construcción de toda clase de obras públicas y privadas así como la prestación de servicios en orden a la conservación, mantenimiento y explotación de autopistas, autovías, carreteras y, en general, todo tipo de vías públicas y privadas y de cualquier otro tipo de obras y cualesquiera especie de actos y operaciones industriales, comerciales y financieras que, directa o indirectamente, tenga relación con las mismas.
2. La promoción, construcción, restauración y venta de urbanizaciones y toda clase de edificios destinados a fines industriales, comerciales o de vivienda, bien por cuenta propia o ajena. La conservación y mantenimiento de obras, instalaciones y servicios urbanos e industriales.
3. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montajes y mantenimientos referentes a centrales y líneas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, subestaciones, centros de transformación, interconexión y seccionamiento, estaciones generadoras y convertidoras, instalaciones eléctricas, mecánicas y de vía en ferrocarriles, metros y tranvías, electrificación de ferrocarriles, tranvías y trolebuses, instalaciones eléctricas de presas, depuradoras, potabilizadoras de agua, muelles, puertos, aeropuertos, dársenas, barcos, astilleros de buques, pontones, plataformas y elementos de flotación y de cualesquiera elementos para el diagnóstico, ensayo, seguridad y protección, mandos de control y enclavamientos, maniobra, medida, directo o por telemando, para industrias y edificios así como los apropiados para las instalaciones anteriormente relacionadas, electrificación, iluminación y alumbrado público, instalaciones eléctricas en minas, refinerías y ambientes explosivos; y, en general, todo tipo de instalaciones relacionadas con la producción, transporte, distribución, conservación, recuperación y utilización de energía eléctrica en todos sus grados y sistemas así como la explotación y reparación, sustitución y conservación de sus elementos. Control y automatización de todo tipo de redes e instalaciones eléctricas, telemandos, equipos informáticos necesarios para la gestión e informatización y racionalización del consumo de toda clase de energía.
4. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos relacionados con la electrónica, de sistemas y redes de comunicaciones telefónicas, telegráficas, señalización, S.O.S., protección civil, defensa y tráfico y transmisión y utilización de voz y datos, medidas y señales, así como de propagación, emisión, repetición y recepción de ondas de cualesquiera clases, de antenas, repetidores, radio-enlace, ayuda a la navegación, equipos y elementos necesarios para la ejecución de tales obras, montajes e instalaciones.
5. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos relacionadas con el aprovechamiento, producción, transformación, almacenamiento, transporte, canalización, distribución, utilización, medida y mantenimiento de cualesquiera otras clases de energía y productos energéticos y de cualquier otra energía que pueda utilizarse en el futuro, incluido el suministro de sus equipos especiales, elementos necesarios para la instalación y montaje y materiales de toda clase.
6. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimiento de obras hidráulicas para aprovechar, almacenar, elevar, impulsar o distribuir agua, su canalización, transporte y distribución, incluyendo instalaciones de tratamiento de aguas y gases.
7. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos para el aprovechamiento, transporte, canalización y distribución de gases combustibles, líquidos y sólidos, para toda clase de usos.

8. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos de obras de ventilación, calefacción, climatización y frigoríficas, para mejorar el medio ambiente, para toda clase de usos.
9. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos referente a teleféricos, telecabinas, telesillas y remontes, tanto para el transporte de personas como de materiales mediante sistemas con cables o cualquier clase de elementos mecánicos. La recuperación de buques y elementos sumergidos, salvamentos marítimos, desguaces de buques, reparaciones navales a flota, reparaciones y montaje de motores y elementos mecánicos para buques y trabajos submarinos y venta de material acuático y deportivo.
10. La fabricación, transformación, elaboración, manipulación, reparación, mantenimiento y toda clase de operaciones de carácter industrial para su comercialización relacionadas con maquinaria, elementos, útiles, enseres, material eléctrico de protección, conductores desnudos y aislados, aisladores, herrajes y máquinas y herramientas y equipos auxiliares para montajes e instalación de ferrocarriles, metro y tranvía, centrales y líneas y redes de transporte y distribución de energía eléctrica y para comunicaciones telefónicas y telegráficas, sistemas de telecomunicación, seguridad, tráfico, telemática y transmisión de voz y datos; de elementos y máquinas para el aprovechamiento, transformación, transporte y utilización de toda clase de energías y productos energéticos; de bombas elevadoras de fluidos y gases, canalizaciones y demás elementos, mecanismos, instrumentos accesorios, repuestos y materiales necesarios para la ejecución, realización de cualesquiera obras, instalaciones y montajes industriales, agrícolas, navales, de transporte y comunicaciones, mineros y demás relacionados en los precedentes apartados. La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural, licuado o de otro tipo o estado, en sus diversas formas y clases. La planificación energética y racionalización del uso de la energía y la cogeneración de la misma. La investigación, desarrollo y explotación de las comunicaciones y de la informática en todos sus aspectos.
11. La fabricación, instalación, ensamblaje, montaje, suministro, mantenimiento y comercialización de toda clase de productos y elementos propios o derivados del hormigón, cerámicas, resinas, barnices, pinturas, plástico o material sintético; así como de estructuras metálicas para plantas industriales y edificios, de puentes, torres y apoyos metálicos y de hormigón armado o cualquier material sintético para toda clase de comunicaciones y transporte o distribución de energía eléctrica o de cualquier otra clase de materias o productos energéticos relacionados con la energía de todas sus clases.
12. La fabricación, preparación, manipulación y acabado, diagnóstico, tratamiento e impregnación para su protección y conservación y venta de maderas en general y, en especial, de postes empleados en líneas eléctricas, telefónicas, y telegráficas, la impregnación o el servicio para entibaciones de minas y galerías, apeos de edificios, madera de obra, traviesas para ferrocarriles y vallas, y la producción y comercialización de productos antisépticos y explotación de procedimientos para la conservación de maderas, elementos, útiles y enseres de dicha naturaleza. La adquisición, disposición, aplicación y explotación de pinturas, barnices, revestimientos, metalizaciones y, en general, materiales de construcción.
13. La dirección y ejecución de repoblaciones forestales, agrícolas, piscícolas, reforestaciones, así como el mantenimiento y mejora de las mismas. Los trabajos de jardinería, plantación, revegetación, reforestación, mantenimiento y conservación de parques, jardines y elementos anejos.
14. La fabricación, instalación, distribución y explotación en cualquier forma de todo tipo de anuncios y soportes publicitarios. El diseño, construcción, fabricación, instalación, mantenimiento, limpieza, conservación y explotación publicitaria de todo tipo de mobiliario urbano y elementos similares.
15. La prestación de todo tipo de servicios, públicos y privados, de carácter urbano, incluida la ejecución de obras e instalaciones que hubieran de realizarse, ya sea en régimen de concesión administrativa o de arrendamiento. El tratamiento, reciclaje y valoración de todo tipo de residuos urbanos, asimilables a urbanos, industriales y sanitarios; el tratamiento y venta de productos residuales, así como la gestión y explotación de plantas de tratamiento y transferencia de residuos. La redacción y tramitación de todo tipo de proyectos relacionados con asuntos medioambientales.
16. Los servicios de limpieza de edificios, construcciones y obras de cualquier tipo, de oficinas, locales comerciales y lugares públicos. La preparación, conservación, mantenimiento, higienización, desinfección, desratización. La limpieza, lavado, planchado, clasificación y transporte de ropa.
17. Los montajes e instalaciones de mobiliario, tales como mesas, estanterías, material de oficina y objetos semejantes o complementarios.
18. Los transportes de todo tipo, en especial, terrestres, de viajeros y mercancías, y las actividades relacionadas con los mismos. La gestión y explotación, así como prestación de servicios auxiliares y complementarios en todo tipo de edificación e

inmuebles o complejos de uso público o privado destinados a áreas o estaciones de servicios, áreas recreativas y estaciones de autobuses o intermodales.

19. La prestación de servicios integrales de asistencia sanitaria y de servicios de asistencia social y sanitaria, mediante personal cualificado (médicos, psicólogos, pedagogos, diplomados universitarios en enfermería, asistentes sociales, fisioterapeutas y terapeutas) y la realización de las siguientes tareas: servicio de ayuda y asistencia a domicilio; teleasistencia domiciliaria y socio-sanitaria; explotación o gestión, total o parcial, de residencias, pisos tutelares, centros de día, comunidades terapéuticas y otros centros de acogida y rehabilitación; transporte sanitario y acompañamiento de los colectivos antes citados; hospitalización a domicilio y ayuda médica y de enfermería a domicilio; suministro de oxigenoterapia, control de gases, electromedicina, así como sus actividades conexas.
20. Prestación de servicios auxiliares en urbanizaciones, fincas urbanas, instalaciones industriales, redes viales, centros comerciales, organismos oficiales y dependencias administrativas, instalaciones deportivas o de recreo, museos, recintos feriales, salas de exposiciones, conferencias y congresos, hospitales, convenciones, inauguraciones, centros culturales y deportivos, eventos deportivos, sociales y culturales, exposiciones, conferencias internacionales, juntas generales de accionistas y de comunidades de propietarios, recepciones, ruedas de prensa, centros docentes, parques, instalaciones agropecuarias (agricultura, ganadería y pesca), bosques, fincas rústicas, cotos de caza, recintos de recreo y de espectáculos y, en general, en toda clase de inmuebles y eventos, por medio de conserjes, ordenanzas, bedeles, ujieres, celadores o controladores, operadores de consola, personal de sala, porteros, recepcionistas, taquilleros (incluyendo recogida de entradas), telefonistas, acomodadores, cobradores, cuidadores, socorristas, azafatas, personal de sala y profesionales afines o que complementen sus funciones, consistentes en el mantenimiento y la conservación de los locales, así como en la atención y servicio a los vecinos, ocupantes, visitantes y/o usuarios, mediante la realización de las correspondientes tareas, excluidas, en todo caso, aquellas que la ley reserva a las empresas de seguridad. Los cobros y cuadro de cajas y la confección, recogida y cobro de efectos y recibos. El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.
21. La atención de los servicios de urgencia, prevención, información, centralita de teléfonos, cocina y comedores. La apertura, cierre y custodia de llaves. El encendido y apagado, manejo, supervisión, entretenimiento y reparación de los motores e instalaciones de calor y frío, de electricidad, de ascensores, de conducciones de agua, gas y otros suministros y de los sistemas de prevención de incendios. La explotación de sistemas de comunicación rápida con servicios públicos asistenciales, tales como policía, bomberos, hospitales y centros médicos. Servicios de prevención y lucha contra incendios en general en montes, bosques, fincas rústicas, instalaciones industriales y urbanas.
22. La gestión integral o explotación de centros públicos o privados de educación especial o de enseñanza, así como la vigilancia, atención, educación y control de alumnados u otros colectivos docentes.
23. La lectura de contadores agua, gas y electricidad, mantenimiento, reparación y reposición de los mismos, escucha y transcripción de lecturas, inspección de contadores, toma y actualización de datos y colocación de avisos. Las mediciones de temperatura y humedad en viales y, en general, en todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, instalaciones públicas y privadas, realizando todos aquellos controles necesarios para la conservación y el mantenimiento correcto de los mismos, o de los bienes en ellos depositados o custodiados.
24. Las manipulaciones, embalaje y distribución de productos alimenticios o de consumo; la elaboración, condimentación y distribución de comidas para consumo propio o suministro a terceros; la atención, reposición y mantenimiento de equipos, maquinaria y dispensadores de los productos mencionados; y la intervención en operaciones de materias primas, mercancías manufacturadas y suministros.
25. La prestación de servicios de asistencia en tierra a pasajeros y aeronaves. Los servicios integrales de logística de mercancías, tales como: carga, descarga, estiba y desestiba, transporte, distribución, colocación, clasificación, control de almacén, preparación de inventarios, reposición, control de existencias en almacenes y almacenamiento de todo tipo de mercancías, excluidas las actividades sometidas a legislación especial. La gestión y explotación de lugares de distribución de mercancías y bienes en general y, en especial, de productos perecederos, tales como lonjas de pescados, mercados mayoristas y minoristas. La recepción, atraque, amarre y conexión de servicios a embarcaciones.
26. Los servicios de publicidad directa, franqueo y curso por correo de impresos publicitarios, propagandísticos y, en general, de todo tipo de documentos y paquetes, por cuenta de sus clientes.
27. La gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones en su más amplio sentido, tanto de aquellas en las que forme parte del accionariado de la sociedad concesionaria, como de aquellas con las que mantenga algún tipo de relación contractual para desarrollar alguna de las actividades antes relacionadas.

28. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y, en particular, la legislación sobre el mercado de valores atribuya con carácter exclusivo a otras entidades.
29. Gestionar y administrar valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales adecuados al efecto.
30. La elaboración de todo tipo de estudios, informes y proyectos y la celebración de contratos sobre las actividades indicadas en este artículo, así como la supervisión, dirección y asesoramiento en su ejecución.
31. La formación profesional y reciclaje de las personas que presten los servicios expresados en los puntos anteriores.

02. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

02.01.- Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2014 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 24 de marzo de 2015.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus posteriores modificaciones. En las Notas 02 y 03 se resumen los principios de consolidación, así como los criterios contables y de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 03 (Normas de Valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

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

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

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

Por estos motivos, y de acuerdo con la NIC 1, se presenta la información comparativa del ejercicio anterior correspondiente reexpresada.

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

- La entrada en vigor de la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, en conjunción con las revisiones de las NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, tal y como se explica en la Nota 02.01.
- La consideración como actividad interrumpida de la venta del negocio de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”) pertenecientes a Leighton, filial del grupo Hochtief tal como se explica en la Nota 02.01, que ha supuesto la aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas”. Dado que se trata de líneas de negocio significativas (aproximadamente un 10% del importe neto de la cifra de negocio) localizadas en el área geográfica de Australia, el Grupo ha considerado adecuado el registro de dichas actividades como interrumpidas, tal y como Leighton y su sociedad dominante Hochtief, A.G. en sus propias cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2013, (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2014 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2014 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos Estados Financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los Administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

En las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS se han utilizado ocasionalmente estimaciones para la cuantificación de algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 03.01, 03.06 y 10.01).
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocio (Nota 02.02.f).
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 03.01).
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción (Nota 03.16.01).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 03.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 03.12).
- El valor de mercado de los derivados (como son los "equity swaps", "put spread", etc.) mencionados en las Notas 09 y 10.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 03.02 y 03.03).
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 26).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 21).

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

Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

Cambios en estimaciones contables.- El efecto de cualquier cambio en estimaciones contables se registra en el mismo epígrafe del estado de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la anterior estimación.

Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales.- El efecto de cualquier cambio en políticas contables así como cualquier corrección de errores fundamentales, se registra, de acuerdo con la NIC 8, de la siguiente forma: el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en reservas mientras que el efecto en el propio ejercicio se registra contra resultados. Asimismo, en estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

No se han corregido errores en las Cuentas Anuales del ejercicio 2013.

Salvo por la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2014 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

Moneda funcional

El euro es la moneda en la que se presentan las cuentas anuales consolidadas, por ser ésta la moneda funcional en el entorno en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda diferente del euro se registran de conformidad con las políticas establecidas descritas en la Nota 03.21.

02.02. Principios de consolidación

a) Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Los saldos y transacciones significativos entre empresas del Grupo son cancelados en el proceso de consolidación, eliminando las plusvalías realizadas en el ejercicio al porcentaje de participación para las Asociadas y en su totalidad para las consolidadas por integración global.

No obstante, de acuerdo con el criterio recogido en la CINIIF 12, los saldos y transacciones relacionados con obras de construcción ejecutadas por las empresas de la división de Construcción e Industrial a las sociedades concesionarias, no se eliminan en el proceso de consolidación ya que se considera que dichas transacciones se han realizado para terceros a medida que las obras están siendo ejecutadas.

b) Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas anuales consolidadas, se han aplicado criterios de homogeneización contable a las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fue la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con la de la Sociedad Dominante.

c) Entidades dependientes

Se consideran “Entidades dependientes” aquellas sobre las que el Grupo ACS tiene capacidad para ejercer control, es decir, de acuerdo con la NIIF 10, cuando tiene poder para dirigir sus actividades relevantes, está expuesto a rendimientos variables como consecuencia de su participación en la participada y tiene la capacidad de ejercer dicho poder para influir en sus propios rendimientos, directamente o a través de otras sociedades controladas a su vez por ella.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. En caso necesario, se realizan ajustes a las cuentas anuales de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo y se consolidan por integración global.

Asimismo, el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2014 posee una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que son consideradas dependientes cuyos activos no superan los 10 millones de euros, excepto por Petrolíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V. A 31 de diciembre de 2013 no poseía participación efectiva inferior al 50% en sociedades consideradas dependientes.

Las principales sociedades del Grupo ACS con un porcentaje superior al 50% en los derechos económicos y que no se consolidan por el método de integración global son principalmente: Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Autovía de los Pinares, S.A., FTG Fraser Transportation Group Partnership, Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. y Benisaf Water Company, Spa. Esta circunstancia se debe a que, o bien el control de la sociedad está en manos de los otros socios o bien se requiere, para las decisiones relevantes el voto favorable de otro socio o socios, por lo que se han contabilizado por el método de la participación.

Durante el mes de agosto de 2014 se alcanzó el acuerdo con el gestor de fondos de nacionalidad holandesa DIF Infraestructure III para la venta del 80% de la participación que el Grupo ACS mantenía en los siguientes proyectos: Intercambiadores de Transporte de Madrid (a través de la sociedad Desarrollo de Estacionamientos Públicos, S.L.), Hospital de Majadahonda, S.A., Hospital de Majadahonda Sociedad Explotadora, S.L. y Línea 9 Tramo IV, S.A. (metro de Barcelona). Dicho acuerdo quedó sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas relacionadas fundamentalmente con la obtención de las aprobaciones administrativas correspondientes y las de las entidades financiadoras de los proyectos. En el mes de diciembre se han cumplido dichas condiciones en relación con los activos Intercambiadores de Transporte de Madrid y Línea 9 Tramo IV, S.A., culminando de esa forma la venta.

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

En lo relativo a la gestión de Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Autovía de los Pinares, S.A., DIF puede vetar cualquier decisión

relativa a (i) nombramiento, renovación, destitución o reemplazo del Director General (CEO), Director de Finanzas (CFO) y Director de Operaciones (COO), (ii) aprobación de distribución de dividendos o reservas no aprobadas en el plan de negocio, (iii) cualquier cambio en la actividad del negocio, (iv) aprobación del plan de negocio y aprobación de presupuesto (en caso de falta de acuerdo entre las partes, se tomarán los del año anterior incrementado un 3%), (v) refinanciación o acuerdos de reestructuración o reequilibrio, (vi) modificaciones en materia de políticas financieras (coberturas, apalancamiento,...), etc.

En base a lo recogido en la IFRS 10, párrafos 7 y siguientes, ACS considera que la firma del acuerdo de “Call Option & Co-Management”, si bien no ha significado un cambio en cuanto a la exposición de ACS a los rendimientos que provienen de las sociedades participadas, sí supone la pérdida por parte de ACS de la capacidad de dirigir las actividades relevantes de las concesionarias debido, principalmente, a la existencia de un derecho de veto por parte de DIF sobre las actividades que afectan de forma significativa al rendimiento de las participadas. En el caso concreto de las sociedades concesionarias, las actividades que afectan en mayor medida al rendimiento son las relativas a modificaciones en los acuerdos de financiación o en los instrumentos derivados relacionados con los mismos, y a modificaciones en los acuerdos concesionales (reequilibrios), ambas materias sobre las que el inversor tiene derecho de veto.

El contrato de compraventa de Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. realizado en 2012 incluía varias cláusulas o adendas al mismo en las cuales se determinan cómo estarán compuestos los órganos de administración de las mencionadas sociedades tras las operaciones de compraventa, y las decisiones y competencias de los mismos. En este caso, las decisiones fundamentales para el funcionamiento de la compañía requieren, en todo caso, del voto favorable de los accionistas minoritarios. A continuación señalamos los principales mecanismos en virtud de los cuales se articula este contrato:

- En el caso de Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A., es necesario el 77,5% de los votos favorables en Junta de Accionistas para los acuerdos que se tomen sobre materias reservadas a la misma, a saber: (i) modificaciones de los estatutos, (ii) aprobación de planes de financiación de la Concesionaria, (iii) modificación, cancelación o terminación del Contrato de Concesión, (iv) distribución de resultados del ejercicio, (v) nombramiento del Auditor de Cuentas de la Sociedad, (vi) aprobación de las cuentas anuales, (vii) otorgamiento de garantías, (viii) disolución de la Sociedad, (ix) aprobación de aportaciones no dinerarias o, (x) disminución del número de miembros del Directorio.

Asimismo, en lo que se refiere al Directorio, Órgano de Administración de la Sociedad, las decisiones han de tomarse por mayoría cualificada, teniendo en cuenta que siempre debe existir el voto favorable de los accionistas minoritarios en lo que se refiere a las materias reservadas al Directorio. Algunas de las más importantes de estas materias son las siguientes: (i) aprobación de modificaciones al Contrato de Concesión, Acuerdos Relacionados o Documentos Financieros, (ii) creación, venta o adquisición de sociedades filiales, (iii) adquisición o disposición de activos, (iv) constitución de garantías, (v) autorizar cambios de los principios o políticas contables, (vi) cambios en la política de dividendos o, (vii) aprobación del presupuesto anual.

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

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa, en su caso, a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio, se presentan en los epígrafes “Resultado atribuido a intereses minoritarios” y “Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas” del estado de resultados consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto del Grupo.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, generalmente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las principales sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas.

En el apartado f) de esta Nota se facilita información sobre adquisiciones, retiros, aumentos y disminuciones de participación.

d) Acuerdos conjuntos

Se consolidan por el método de integración proporcional aquellos contratos ejecutados mediante Uniones Temporales de Empresas o entidades similares que cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 y considera que, en estos supuestos de control conjunto, existe un control directo por parte de los socios en los activos, pasivos, ingresos, gastos y responsabilidad solidaria en las mismas.

Dentro de los acuerdos conjuntos en los que desarrolla su actividad el Grupo ACS, destaca la figura de las Uniones Temporales de Empresas en España y figuras similares (diversos tipos de joint ventures) en el extranjero, que son entidades mediante las cuales se establece una colaboración con otros socios con el fin de desarrollar una obra o servicio durante un tiempo limitado.

Los activos y pasivos asignados a este tipo de entidades se presentan en el estado de situación financiera consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica en el porcentaje de participación existente. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en estas mismas entidades se presentan en el estado de resultados consolidado conforme a su propia naturaleza en el porcentaje de participación correspondiente.

En la Nota 08 y Anexo III se facilita información relevante sobre las entidades materiales.

e) Entidades asociadas

Se consolidan por el método de puesta en equivalencia, aquellas sociedades sobre las que el Grupo ACS mantiene influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como Acuerdos Conjuntos.

Excepcionalmente, existen entidades que no se consideran entidades asociadas al Grupo por no tener influencia significativa, o carecer de actividad y ser irrelevantes para el Grupo en su conjunto. En este sentido destacan las concesionarias de autopistas en Grecia, Nea Odos Concession Societe Anonyme y Central Greece Motorway Concession, S.A., que, como consecuencia de los acuerdos alcanzados con el resto de socios, permiten concluir la inexistencia de influencia significativa. Por tanto, se registran las inversiones como activos financieros disponibles para la venta, con cambios de valor en patrimonio neto.

Las inversiones en las empresas asociadas se registran aplicando el "método de la participación o puesta en equivalencia", según el cual, inicialmente se reconocen por el valor de adquisición. Posteriormente, en cada fecha de cierre de los estados financieros, se contabilizan por el coste, más la variación que se produzca en los activos netos de la asociada de acuerdo a su porcentaje de participación. El exceso del coste de adquisición sobre el porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, se registra como fondo de comercio. El fondo de comercio relativo a una asociada está incluido en el valor contable de la inversión y no se amortiza. Cualquier exceso del porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, sobre el coste de adquisición, se reconoce en resultados.

Los resultados netos de impuestos de las asociadas se incorporan en el estado de resultados consolidado del Grupo, en la línea "Resultado de entidades por el método de participación", según el porcentaje de participación. Previamente a ello, se realizan los ajustes correspondientes para tener en cuenta la amortización de los activos depreciables según el valor razonable en la fecha de adquisición.

Si, como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada, su patrimonio contable fuese negativo, en el estado de situación financiera consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En la Nota 09 y Anexo III se facilita información relevante sobre las entidades materiales.

f) Variaciones del perímetro de consolidación

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

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

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

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

Destaca en el ejercicio 2014, la adquisición en el segundo semestre del 25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital Private Equity, quedando sin efecto todos los contratos y acuerdos anteriores suscritos con los mismos relativos a la gestión del Grupo Clece, así como la opción de compra que los mencionados fondos tenían sobre la participación que Grupo ACS mantenía en Clece, S.A. El Grupo ACS, tras esta operación, ha recuperado el control del grupo siendo titular del 100% del capital de Clece, S.A. lo que supone el consiguiente cambio de método de consolidación, pasando de consolidarse por el método de la participación a integrarse por global. Por ello, a efectos de comparación de la información hay que tener en consideración que el estado de resultados consolidados del ejercicio 2014, a diferencia de lo que ocurría en 2013, recoge el resultado del primer semestre del Grupo Clece en el epígrafe "Resultado de entidades por el método de la participación", mientras que los ingresos y gastos correspondientes a los seis últimos meses de 2014 están recogidos, en función de su naturaleza, en los distintos epígrafes de la cuenta de resultados consolidados.

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

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

	Miles de Euros		
	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Inmovilizado material	65.351	-	65.351
Inversiones Inmobiliarias	662	-	662
Activos intangibles	1.796	141.490	143.286
Resto activos no corrientes	25.009	-	25.009
Activos corrientes	339.541	-	339.541
Pasivos no corrientes	(14.794)	(42.447)	(57.241)
Pasivos corrientes	(276.216)	-	(276.216)
Total activos netos	141.349	99.043	240.392
Intereses minoritarios	(4.923)	-	(4.923)
Valor razonable de los activos netos adquiridos al 100%	136.426	99.043	235.469
Valor razonable de los activos correspondiente a intereses minoritarios			(1.942)
Valor razonable de los activos netos de la adquirente			237.411
Valor razonable en el momento de la toma de control			353.313
Fondo de comercio (Nota 04.01)			115.902

- Los principales activos a los que se ha atribuido un mayor valor corresponden a la cartera de servicios y a las relaciones con clientes, cuyos saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el periodo de seis meses que finaliza el 31 de diciembre de 2014 asciende a 4.698 miles de euros.
- Las ventas del Grupo Clece en el ejercicio anual 2014 ascendieron a 1.304.285 miles de euros y el resultado neto atribuible a la sociedad dominante fue de 32.871 miles de euros. Igualmente, las ventas del Grupo Clece en el ejercicio anual 2013 ascendieron a 1.218.941 miles de euros y el resultado neto atribuible a la sociedad dominante en dicho ejercicio fue de 31.761 miles de euros.

En cuanto a las ventas en el ejercicio 2014 destacan, la realizada sobre la participación en el Metro de Sevilla por importe de 60.149 miles de euros con un resultado de 12.708 miles de euros antes de impuestos (véase Nota 9 y 29), la venta en el segundo semestre de 2014 del 80% de sus participaciones en distintos activos concesionales como han sido los Intercambiadores de Transporte de Madrid y

Línea 9 Tramo IV del Metro de Barcelona con un resultado de 47.085 miles de euros después de impuestos, así como la venta por parte de Hochtief, A.G., el 31 de enero de 2014, del 50% de su participación en aurelis Real Estate a un precio cercano a su valor en libros a 31 de diciembre de 2013, la venta en diciembre de 2014, del 100% de John Holland y del 50% del negocio de Servicios de Leighton por un importe de 1.108.112 miles de euros (véase Nota 03.09) pendiente de cobro al cierre del ejercicio y que se encuentra recogida en el epígrafe "Deudores por la venta de operaciones interrumpidas" del Estado de Situación Financiera adjunto.

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

Las enajenaciones más relevantes de participación en el capital social de entidades dependientes, acuerdos conjuntos o asociadas durante el ejercicio 2013 correspondieron a la venta del 70% de sus activos de telecomunicaciones de Leighton con un resultado antes de impuestos y de minoritarios de Hochtief y ACS de 154.282 miles de euros en junio de 2013, la venta de todos los aeropuertos gestionados por Hochtief a una filial del fondo de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board por un importe de 1.083 millones de euros completada en septiembre de 2013 y a la venta de la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones ("Facility Management") de Hochtief, que fueron vendidas a Spie, S.A. en el mes de septiembre de 2013 con efectos económicos desde el 1 de enero de 2013, con un precio de 236 millones de euros (véase Nota 29).

El 23 de julio de 2013 Dragados, S.A. filial al 100% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., lanzó una OPA de exclusión de Bolsa sobre su participada, la compañía polaca Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych POL-AQUA, S.A., que finalizó el 19 de septiembre con la adquisición de 8,3 millones de acciones, que representaban el 30,8% del capital social por 6,9 millones de euros. Posteriormente se realizó el proceso de compra forzosa del 3,82% restante del capital hasta alcanzar el 100%. Dicha operación supuso el registro de 3,8 millones de euros directamente en el patrimonio neto, correspondientes a reservas negativas por la plusvalía pagada sobre el valor de los socios externos adquiridos a dicha fecha.

03. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

03.01. Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Las asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc. Los asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el estado de situación financiera consolidado, siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.
- Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003.

En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Deterioro y resultado neto por enajenación de inmovilizado" del estado de resultados consolidado, puesto que tal y como establece la NIIF 3 los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera consolidado, registrando su variación por diferencia de conversión o como deterioro, según corresponda.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
- Los importes remanentes se registran en el epígrafe “Otros resultados” del estado de resultados consolidado del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

03.02. Otro inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, los que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

El Grupo ACS reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” del estado de resultados consolidado. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (Nota 03.06).

03.02.01. Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo únicamente se reconocen como activo intangible si se cumplen todas las condiciones indicadas a continuación:

- a) si se crea un activo que pueda identificarse (como software o nuevos procesos);
- b) si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro; y
- c) si el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Los activos así generados internamente se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles (en un período máximo de 5 años). Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

03.02.02. Concesiones administrativas

Las concesiones se registran en el activo cuando hayan sido adquiridas por la empresa a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente.

La amortización se hace, con carácter general, de forma lineal y durante el período de vigencia de la concesión.

Si se dan las circunstancias de incumplimiento de condiciones, que hagan perder los derechos derivados de una concesión, el valor contabilizado para la misma se sanea en su totalidad, al objeto de anular su valor neto contable.

03.02.03. Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran con cargo al epígrafe “Otro inmovilizado intangible” del estado de situación financiera consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo al estado de resultados consolidado del ejercicio en que se incurren.

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocen como activo cuando forman parte integral del activo material vinculado siendo indispensables para su funcionamiento.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de entre tres y cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

03.02.04. Resto de inmovilizado intangible

Este epígrafe incluye fundamentalmente los intangibles relacionados con la cartera de obra y de clientes de las sociedades adquiridas, principalmente del Grupo Hochtief. Se valoran por su valor razonable en el momento de adquisición y, en el caso de que fueran significativos, en base a informes de externos independientes, se amortizan en el periodo de tiempo estimado en el que aportarán ingresos al Grupo, que oscila entre 5 y 10 años.

03.03. Inmovilizado material

Los terrenos y edificios adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el estado de situación financiera a coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los gastos activados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción de los activos, siempre que sea probable que generen beneficios económicos futuros al Grupo. Los gastos financieros activados provienen, tanto de financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo, como de financiación genérica de acuerdo a los criterios establecidos en la NIC 23. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización. Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

Las instalaciones y los equipos se registran a su precio de coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el estado de resultados consolidado y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-14
Otro inmovilizado	4-12

Con independencia de lo anterior, el inmovilizado afecto a determinados contratos de servicios que revierten al organismo contratante al finalizar el período de vigencia del contrato se amortiza en el período de vida del mismo o en su vida útil, el menor de ambos.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, valorándose al valor actual de los pagos mínimos a realizar incluyendo el valor residual y amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a las inmobilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el período más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Los intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan a los resultados consolidados del ejercicio de acuerdo con el criterio del interés efectivo, en función de la amortización de la deuda. Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en el estado de resultados consolidado.

Los costes futuros a los que el Grupo deberá hacer frente, en relación con el desmantelamiento, cierre y restauración medioambiental de determinadas instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, recogiendo la correspondiente provisión. El Grupo revisa anualmente su estimación de los mencionados costes futuros, ajustando el valor de la provisión constituida en función de los estudios correspondientes.

03.04. Inmovilizaciones en proyectos

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones, principalmente, en infraestructuras de transporte, energía y medio ambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo ACS y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación con recurso limitado aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada, y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de la deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

El inmovilizado en proyectos se valora por los costes directamente imputables a su construcción incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción.

También se incluyen en el coste los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo. Los gastos financieros activados provienen de la financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

Periódicamente se efectúa una revisión del valor residual, vida útil y método de amortización de los activos de las sociedades para garantizar que el patrón de amortización aplicado es coherente con el patrón de consumo de los beneficios derivados de la explotación del inmovilizado en proyectos.

Además se incluye en este epígrafe el importe de aquellas concesiones que han sido consideradas dentro de la CINIIF 12 y que corresponden, principalmente, a inversiones en infraestructuras de transporte, energía y medio ambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo ACS y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación con recurso limitado aplicada a proyectos), tanto si el grupo asume el riesgo de demanda como si éste es asumido por la entidad concedente. En general, los préstamos cuentan con garantías reales sobre los flujos de caja del proyecto.

Las principales características a considerar en el inmovilizado en proyectos son las siguientes:

- Los activos objeto de concesión son propiedad del Organismo Concedente en la mayor parte de los casos.
- El Organismo Concedente controla o regula el servicio de la Sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.

- Los activos son explotados por la Sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al Organismo Concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La Sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados bien directamente de los usuarios o a través del propio Organismo Concedente.

En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 “Contratos de Construcción”, con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 “Ingresos ordinarios”.

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. También se reconocen entre dichos activos los importes pagados en concepto de canon por la adjudicación de las concesiones.

Pueden existir a su vez situaciones mixtas en las que el riesgo de demanda es compartido entre el concesionario y el concedente, figura que es poco relevante en el Grupo ACS.

Las infraestructuras de la totalidad de las concesiones del Grupo ACS han sido realizadas por sociedades pertenecientes al propio Grupo, no existiendo infraestructuras realizadas por terceros. Los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto (registro de las ventas y del coste asociado a las mismas), reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción.

Activo intangible

Las concesiones calificadas como activo intangible reconocen al inicio de la concesión como mayor valor del activo las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, así como las actuaciones de mejora o ampliación de capacidad cuyos ingresos están previstos en el contrato inicial y se imputan a resultados tanto la amortización de dichos activos como la actualización financiera de las citadas provisiones. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación.

Los intereses derivados de la financiación de la infraestructura se reconocen en resultados, activándose, únicamente en el modelo del activo intangible, aquellos que se devengan durante la construcción y hasta la puesta en explotación de la infraestructura.

La amortización de los activos intangibles se realiza según el patrón de consumo, entendiendo como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades. El negocio concesional cuantitativamente más importante se localiza en la actividad de autopistas, y amortiza los activos en función de los tráficos de la concesión.

Activo financiero

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado se imputan a resultados los ingresos correspondientes según el tipo de interés de la cuenta por cobrar resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión, presentándolos como importe neto de la cifra de negocio en el estado de resultados consolidado adjunto. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la NIC 18 “Ingresos ordinarios”, así como los gastos financieros asociados a la concesión que se registran por su naturaleza en el estado de resultados consolidado adjunto.

Los ingresos por intereses correspondientes a las concesiones a las que se aplica el modelo de cuenta por cobrar se reconocen como ventas, dado que se considera como actividad ordinaria, por cuanto forma parte, en sí misma, del objetivo general de actuación de la sociedad concesionaria, ejercido de forma regular y que proporciona ingresos de carácter periódico.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por el coste de producción, a excepción de aquellos realizados para sociedades concesionarias que se valoran a precio de venta.

Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada al finalizar el período del proyecto.

El inmovilizado afecto proyectos se amortiza en función de su patrón de uso que viene generalmente determinado en el caso de autopistas, por el tráfico previsto para cada ejercicio. No obstante, pueden existir determinados contratos que se caracterizan por tener un período de vigencia inferior a la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos al mismo, en cuyo caso se amortizan en función de dicho período de vigencia.

Las sociedades evalúan periódicamente, como mínimo al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de deterioro de algún activo o conjunto de activos del inmovilizado material con objeto de proceder en su caso, tal como se indica en la Nota 03.06 a la dotación o reversión de las provisiones por el deterioro de los activos para ajustar su valor neto contable a su valor de uso.

Las sociedades estiman que los planes de mantenimiento periódico de sus instalaciones, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurren, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

03.05. Inversiones inmobiliarias

El Grupo clasifica como inmuebles de inversión aquellas inversiones en terrenos y construcciones que se tienen para generar rentas o plusvalías, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, o bien para su venta en el curso ordinario de las operaciones. Los inmuebles de inversión se valoran inicialmente al coste, que es el valor razonable de la contraprestación entregada para su adquisición, incluidos los costes de transacción. Posteriormente, al coste inicial se le deducirá la amortización acumulada y, en su caso, el deterioro de valor.

El Grupo ACS ha optado por la alternativa establecida por la NIC 40 de no revalorizar estas propiedades de inversión periódicamente en función de los valores de mercado establecidos para las mismas, manteniendo el criterio de registro al valor de coste, deducida la correspondiente amortización acumulada, siguiendo los mismos criterios señalados para el epígrafe "Inmovilizado material".

Los inmuebles en construcción destinados a la producción, al alquiler o a fines administrativos, o a otros fines aún por determinar, se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas reconocidas por deterioros de valor. El coste incluye los honorarios profesionales y, respecto a los activos cualificados, los costes por intereses activados de conformidad con la política contable del Grupo. La amortización de estos activos, al igual que la de otros activos inmobiliarios, comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron proyectados.

Una inversión inmobiliaria se da de baja en balance cuando se enajena o cuando la inversión inmobiliaria queda permanentemente retirada de uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación o disposición por otra vía.

Las pérdidas o ganancias resultantes del retiro, enajenación o disposición por otra vía de una inversión inmobiliaria, se determinan como la diferencia entre los ingresos netos de la transacción y el valor contable del activo, y se reconocen en el resultado del ejercicio en que tenga lugar el retiro, la enajenación o la disposición por otra vía.

Las inversiones inmobiliarias se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los elementos que componen cada activo, minorado por su valor residual, en caso de ser éste significativo, entre los años de vida útil estimada, que varían entre 25 y 50 años en función de las características de cada activo.

03.06. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada estado de situación financiera, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, así como sus inversiones inmobiliarias, para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad

generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce la reversión de la pérdida por deterioro de valor como ingreso.

03.07. Existencias

Las existencias se valoran al coste o valor neto realizable, el menor. El coste incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste se calcula utilizando el método del coste medio ponderado. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros

Cuando son reconocidos inicialmente, se contabilizan por su valor razonable más, excepto en el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción que son directamente imputables. El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones en asociadas y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías.

En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican entre corrientes y no corrientes en función de que su vencimiento sea menor/igual o superior/posterior a doce meses.

03.08.01. Préstamos y cuentas a cobrar

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valoran a su coste amortizado, usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo.

Por "coste amortizado", se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Los depósitos y fianzas se reconocen por el importe desembolsado para hacer frente a los compromisos contractuales, referente a los contratos de gas, agua, alquileres, etc.

Se reconocen en el resultado del período las dotaciones y retrocesiones de provisiones por deterioro del valor de los activos financieros por diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables.

03.08.02. Inversiones a mantener hasta su vencimiento

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y con vencimiento fijo en los que el Grupo tiene la intención y capacidad de conservar hasta su finalización. Tras su reconocimiento inicial, se valoran también a su coste amortizado.

03.08.03. Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en el estado de resultados consolidado.

03.08.04. Inversiones disponibles para la venta

Activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no son clasificados específicamente dentro de las categorías anteriores. Fundamentalmente corresponden a participaciones en el capital de sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación.

Después de su reconocimiento inicial por su valor de adquisición, estas inversiones se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto hasta que la inversión se venda o sufra pérdidas por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor" se traspa a resultados como pérdidas o ganancias de los correspondientes activos financieros.

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a la cotización al cierre de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las inversiones para las que no existe un mercado activo y el valor razonable no pudiera determinarse de forma fiable, estas se valorarán al coste o a su valor teórico contable, o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

03.08.05. Baja de activos financieros

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés significativo, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía y asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

03.08.06. Jerarquías del valor razonable

La valoración de los activos y pasivos financieros valorados por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIIF 7:

- Nivel 1:* Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.
- Nivel 2:* Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3:* Datos para el instrumento de activo o pasivo que no esté basado en datos observables del mercado.

03.09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

A 31 de diciembre de 2014 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a la actividad de las energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) y los procedentes de Hochtief como son determinados activos de PT Thiess Contractors, en Indonesia. En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta, tal y como se ha producido con posterioridad al cierre del ejercicio para los activos relacionados con las energías renovables como consecuencia de la salida a Bolsa de Saeta Yied, S.A. (véase más adelante en esta misma Nota 03.09).

Las principales variaciones en el ejercicio 2014 se deben a:

- La venta de la participación en John Holland y Thiess Services & Leighton Contractors ("Servicios"), ambas participadas por Leighton, filial de Hochtief, en diciembre de 2014, que se han recogido en el estado de resultados consolidado adjunto como actividad interrumpida.
- Durante el mes de agosto de 2014 se alcanzó el acuerdo con el gestor de fondos de nacionalidad holandesa DIF Infraestructure III para la venta del 80% de la participación que ACS mantenía en los siguientes proyectos: Intercambiadores de Transporte de Madrid (a través de la sociedad Desarrollo de Estacionamientos Públicos, S.L.), Hospital de Majadahonda, S.A., Hospital de Majadahonda Sociedad Explotadora, S.L. y Línea 9 Tramo IV, S.A. (metro de Barcelona). Dicho acuerdo quedó sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas relacionadas fundamentalmente con la obtención de las aprobaciones

administrativas correspondientes y las de las entidades financiadoras de los proyectos. En el mes de diciembre se han cumplido dichas condiciones en relación con los activos Intercambiadores de Transporte de Madrid y Línea 9 Tramo IV, S.A., culminando de esa forma la venta, que ha implicado el registro de una plusvalía total de 47.085 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada adjunta. Dicha plusvalía recoge el efecto de la revalorización del porcentaje que ACS mantiene en dichos proyectos, tal y como señala la IAS 28 en sus párrafos 9 y 22, ya que, conforme a los acuerdos de accionistas, a la estructura de los órganos de Administración y a la posición minoritaria de ACS en los mismos, se ha considerado la pérdida de la influencia significativa en la gestión de Intercambiadores de Transporte de Madrid y de Línea 9 Tramo IV.

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

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

En base a lo recogido en la IFRS 10, párrafos 7 y siguientes, ACS considera que la firma del acuerdo de “Call Option & Co-Management”, si bien no ha significado un cambio en cuanto a la exposición de ACS a los rendimientos que provienen de las sociedades participadas, sí supone la pérdida por parte de ACS de la capacidad de dirigir las actividades relevantes de las concesionarias debido, principalmente, a la existencia de un derecho de veto por parte de DIF sobre las actividades que afectan de forma significativa al rendimiento de las participadas. En el caso concreto de las sociedades concesionarias, las actividades que afectan en mayor medida al rendimiento son las relativas a modificaciones en los acuerdos de financiación o en los instrumentos derivados relacionados con los mismos, y a modificaciones en los acuerdos concesionales (reequilibrios), ambas materias sobre las que el inversor tiene derecho de veto.

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

- Escal UGS, S.L. como consecuencia de la renuncia a la concesión aprobada por Real Decreto-ley 13/2014, de 3 de octubre, por el que se adoptan medidas urgentes en relación con el sistema gasista y la titularidad de centrales nucleares, deja de ser considerada como un activo mantenido para la venta.
- La venta de la participación en aurelis Real Estate a final de enero de 2014 por parte de Hochtief, sin resultado significativo para el Grupo ACS en el ejercicio 2014.

Las principales variaciones en el ejercicio 2013 fueron las siguientes:

- El 28 de junio de 2013, Leighton Holding completó la venta a Ontario Teachers' Pension Plan de aproximadamente un 70% de sus activos de telecomunicaciones, que incluyen las compañías Nextgen Networks, Metronode e Infoplex. El precio de venta supuso valorar el 100% de dichos activos en 590 millones de euros con un resultado antes de impuestos de 154.282 miles de euros (véase Nota 29).
- La venta de todos los aeropuertos gestionados por Hochtief, A.G. a una filial del fondo de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board por un importe de 1.083 millones de euros completada en septiembre de 2013 con un beneficio antes de impuestos de 122.701 miles de euros.
- Adicionalmente, en junio de 2013, se incluyeron como activos mantenidos para la venta la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones (“Facility Management”), que fueron vendidas a Spie, S.A. en el mes de septiembre de 2013 con efectos económicos desde el 1 de enero de 2013, con un precio de 236 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 157.755 miles de euros.

- A finales del ejercicio 2013 se incorporó, adicionalmente, la sociedad aurelis Real Estate vendida en enero de 2014, así como determinados activos de PT Thies Contractors, en Indonesia procedentes de la filial Hochtief, A.G. que se mantienen a 31 de diciembre de 2014.

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

En este sentido, la desinversión del Grupo ACS se ha materializado, con posterioridad al cierre del ejercicio, mediante la salida a Bolsa del 51,78% de Saeta Yield, S.A. (compañía del grupo ACS titular de un conjunto de activos de energías renovables) y el acuerdo alcanzado con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) que adquirirán adicionalmente hasta el 24,40% de la sociedad Saeta Yield, S.A. Igualmente, y en virtud del mismo acuerdo, GIP tendrá una participación del 49% en una sociedad que va a desarrollar y en la que se van a integrar activos de energía renovable del Área Industrial del Grupo ACS sobre los que Saeta Yield S.A. ostentará un derecho de primera oferta. Las condiciones económicas de estas participaciones se han fijado, respectivamente, en función del precio al que se han ofertado al mercado las acciones de Saeta Yield S.A. y en función de los activos concretos que se adquieran por la sociedad de desarrollo. Este proceso ha puesto de manifiesto el compromiso que el Grupo ACS mantenía en la venta de los activos renovables y sobre los que, una vez que las incertidumbres regulatorias se han disipado hasta niveles aceptables para los inversores con las aprobaciones de los últimos reales decretos en el ejercicio 2014, ha finalizado la efectiva venta de los mismos.

Actividades interrumpidas

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

a) John Holland

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

	Miles de Euros
	31/12/2014
Resultado de la venta	
Contraprestación en efectivo neto de los costes de transacción	491.665
Valor en libros	(204.749)
Reciclaje de los ajustes por cambios de valor	726
Beneficio neto en la venta de la entidad consolidada antes de impuestos	287.642
Valor en libros de los activos y pasivos de las entidades y las empresas que se dan de baja	
Efectivo y equivalentes de efectivo	224.959
Cuentas a cobrar	572.421
Activos por impuestos corrientes	204
Existencias	4.958
Activos mantenidos para la venta	1.494
Inversiones contabilizadas según el método de la participación	8.897
Activos por impuestos diferidos	18.746
Inmovilizado material	151.391
Inmovilizado intangible	24.587
Cuentas a pagar	(743.275)
Provisiones	(59.633)
Importe de los activos netos	204.749
Flujos de efectivo por la venta	
Pago en efectivo (no se ha recibido en la fecha de elaboración del presente informe)	-
Efectivo dado de baja en la venta	(224.959)
Flujo de efectivo por la venta	(224.959)

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

El 17 de diciembre de 2014, Leighton vendió el 50% de su participación en Servicios a los fondos gestionados por las filiales de Apollo Global Management, LLC, y entró en un acuerdo de negocio conjunto con Apollo. Como consecuencia de que Leighton ya no controla el negocio de Servicios la transacción ha sido registrada como una venta de entidades consolidadas globalmente y la adquisición de una participación en un negocio conjunto que se consolida por el método de la participación. La operación se ha registrado de acuerdo con los requisitos la NIIF 10 de la siguiente manera: el importe total de la contraprestación fue de 584.493 miles de euros (860,6 millones de dólares australianos) que recoge el importe en efectivo de 430.120 miles de euros (633,3 millones de dólares australianos que no se ha recibido a la fecha de formulación de estas cuentas anuales) y el valor razonable del 50% que se mantiene por 154.373 miles de euros (227,3 millones dólares australianos) menos el valor neto en libros de los activos netos de servicios de 216.218 miles de euros, y el reciclaje de los ajustes por cambios de valor de 5.072 miles de euros, lo que se traduce en un beneficio antes de impuestos de 373.347 miles de euros. La parte del resultado por la parte que es atribuible al reconocimiento de la inversión mantenida por su valor razonable es de 186.673 miles de euros y la parte del resultado atribuible a la inversión vendida es de 186.674 miles de euros. La contribución de Servicios desde el 1 de enero de 2014 hasta el 17 de diciembre de 2014 a la cifra de negocio del Grupo ACS ha sido de 1.520.223 miles de euros y 104.423 miles de euros al beneficio neto del Grupo después de impuestos que se registra como operación interrumpida.

	Miles de Euros	
	31/12/2014	
Resultado de la venta		
Contraprestación en efectivo neto de los costes de transacción		430.120
Valor razonable de la participación que se mantiene		154.373
Valor en libros		(216.218)
Reciclaje de los ajustes por cambios de valor		5.072
Beneficio neto en la venta de la entidad consolidada antes de impuestos		373.347
Valor en libros de los activos y pasivos de las entidades y las empresas que se dan de baja		
Efectivo y equivalentes de efectivo		60.658
Cuentas a cobrar		352.491
Activos por impuestos corrientes		272
Existencias		31.446
Inversiones contabilizadas según el método de la participación		9.237
Activos por impuestos diferidos		14.127
Inmovilizado material		30.291
Inmovilizado intangible		41.294
Cuentas a pagar		(267.906)
Provisiones		(54.130)
Pasivos financieros		(272)
Intereses Minoritarios		(1.290)
Importe de los activos netos		216.218
Flujos de efectivo por la venta		
Pago en efectivo (no se ha recibido en la fecha de elaboración del presente informe)		-
Efectivo dado de baja en la venta		(60.658)
Flujo de efectivo por la venta		(60.658)

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas, incluyendo el efecto de la amortización de los activos asignados a los negocios vendidos en el proceso de PPA realizado en 2011 por parte del Grupo ACS, en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

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

Toda esta operación de venta está pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014 por un importe que asciende a 1.108.112 miles de euros recogido en el epígrafe "Deudores por la venta de operaciones interrumpidas" del estado de situación financiera consolidado adjunto. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la cantidad estaba pendiente de cobro.

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

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	Miles de Euros
	31/12/2014	31/12/2013
	JH y Servicios	JH y Servicios
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(198.737)	(455.526)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(27.576)	359.010
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(2.785)	(26.766)
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	(229.098)	(123.282)

Activos no corrientes mantenidos para la venta

Ejercicio 2014

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 16 de febrero de 2015, el Grupo ACS procedió a la venta en Bolsa, con el consiguiente registro del folleto informativo de admisión de cotización de valores en la CNMV, de un 51,78% de las acciones de su filial Saeta Yield, S.A. Saeta Yield gestiona actualmente 689 MW en operación repartidos en 16 parques eólicos y 3 plantas termosolares, todos ellos en España, que se encuentran recogidos como activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, el Grupo ACS ha concedido a Saeta un derecho de primera oferta sobre determinados activos, y sobre los que en el futuro desarrolle en el ámbito de las infraestructuras de energía a través de su división industrial. Sobre tres de estos activos, 3 plantas termosolares en España que también se encuentran recogidos como activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014, se ha otorgado a Saeta una opción de compra acompañada del control conjunto sobre las mismas, que pasarán a contabilizarse como acuerdos conjuntos en el ejercicio siguiente fuera de su consideración como mantenido para la venta. La efectividad del acuerdo sobre los tres activos se encuentra sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia y a la salida a Bolsa de Saeta.

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

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

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

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

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.001.417 miles de euros (2.073.186 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en energías renovables, 43.477 miles de

euros (57.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en líneas de transmisión y otros por 168.389 miles de euros (248.849 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Si la operación de salida a Bolsa del 51,78% de Saeta Yield, S.A. se hubiera producido antes de final de año, la deuda neta asociada a los activos renovables se hubiera reducido en 1.435,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

Ejercicio 2013

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

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

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

La participación del Grupo ACS en dicha sociedad asciende a un 66,67%. Sin embargo los Administradores estimaban que, en el ejercicio 2013, no existía control sobre el negocio teniendo en cuenta las siguientes circunstancias:

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

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

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

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

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

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

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

Los activos no corrientes o grupos de activos se clasifican como mantenidos para la venta, cuando su valor en libros se va a recuperar fundamentalmente a través de la venta y no mediante su uso continuado. Para que esto suceda, los activos o grupos de activos han de estar en sus condiciones actuales disponibles para la venta inmediata, y su venta debe ser altamente probable.

03.10. Patrimonio neto

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio neto del Grupo, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad Dominante se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

03.10.01. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como capital. No existe otro tipo de acciones.

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

03.10.02. Acciones propias

En la Nota 15.04 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Cuando el Grupo adquiere o vende sus propias acciones, el importe pagado o recibido de las acciones propias se reconoce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio del Grupo.

Las acciones de la Sociedad Dominante se valoran al precio medio de adquisición.

03.10.03. Opciones sobre acciones

El Grupo tiene concedidas a determinados empleados opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Dichas opciones concedidas se consideran, de acuerdo con la NIIF 2, como liquidables con instrumentos de patrimonio propio. Por lo tanto, se valoran al valor razonable en la fecha de concesión, cargándose a resultados a lo largo del período de devengo, en función de los diferentes períodos de irrevocabilidad de las opciones, con abono a patrimonio.

Dado que no se dispone de precios de mercado, el valor de las opciones sobre acciones se ha determinado utilizando técnicas de valoración considerando todos aquellos factores y condiciones, que, entre partes independientes y perfectamente informadas, hubiesen aplicado para fijar el valor de transacción de las mismas (Nota 28.03).

Adicionalmente, el Grupo Hochtief tiene concedidos a miembros de su dirección opciones sobre acciones de Hochtief, A.G.

03.11. Subvenciones oficiales

El Grupo ACS tiene concedidas subvenciones por diferentes Organismos Públicos para financiar, principalmente, inversiones en inmovilizado material correspondientes a la actividad de Medio Ambiente. Las condiciones establecidas en las correspondientes resoluciones de concesión de las subvenciones están acreditadas ante los Organismos competentes.

Las subvenciones públicas concedidas al Grupo para la adquisición de activos se llevan al estado de resultados en el mismo plazo y criterio que se ha aplicado a la amortización del activo relacionado con dicha subvención.

Las subvenciones oficiales concedidas para compensar costes se reconocen como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los períodos en los que se extiendan los costes que pretenden equilibrar.

Las subvenciones oficiales que se reciban para reparar gastos o pérdidas ya incurridos, o bien que se perciban como soporte financiero sin costos posteriores, se reconocen en resultados en el período en que se conviertan en exigibles.

03.12. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

Los principales pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo corresponden a pasivos a vencimiento que se valoran a su coste amortizado.

Las políticas de gestión del riesgo financiero del Grupo ACS se detallan en la Nota 21.

03.12.01. Obligaciones, préstamos y títulos de deuda

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en el estado de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se devengan.

Los préstamos se clasifican como corrientes a no ser que el Grupo tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

03.12.02. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente con su valor razonable.

03.12.03. Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o anterior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento posterior a dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

En el caso de la Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, la separación se realiza con el mismo criterio; el desglose se muestra en la Nota 18.

03.12.04. Obligaciones por prestación por retiro**a) Obligaciones por prestaciones post-empleo**

Algunas sociedades del Grupo tienen contraído compromisos de diferente naturaleza por prestaciones post-empleo con sus empleados. Estos compromisos están clasificados por colectivo y pueden ser de aportación o de prestación definida.

En los de aportación definida, las contribuciones realizadas se registran como gasto, en el epígrafe de “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado, a medida que se produce el devengo de las mismas, mientras que para los de prestación definida, se realizan estudios actuariales por expertos independientes con carácter anual, utilizando hipótesis de mercado, en base a los cuales se reconoce el gasto correspondiente, atendiendo al principio del devengo, y registrando el coste normal para el personal activo durante la vida laboral de éste, dentro del epígrafe de “Gastos de personal”, y el gasto financiero, en el caso de que fuera financiada la obligación, mediante la de las tasas correspondientes a bonos de alta calidad crediticia en función de la obligación registrada al principio de cada ejercicio (véase Nota 20).

Dentro de las obligaciones por prestaciones post-empleo destacan las procedentes de determinadas empresas del Grupo Hochtief, para las cuales el Grupo tiene registrados los correspondientes pasivos y cuyos criterios de registro se explican en la Nota 03.13.

b) Otros compromisos laborales

El gasto correspondiente a las prestaciones por terminación de empleo se registra en su totalidad cuando existe un acuerdo o cuando las partes interesadas tienen una expectativa razonable de que se alcanzará el mismo, que permite a los trabajadores, de forma individual o colectiva y de manera unilateral o por mutuo acuerdo con la empresa, causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en las que el Grupo considera que dará su consentimiento a la baja de los trabajadores.

03.12.05. Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

03.13. Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; se procede a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2014 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, no siendo representativos a nivel individual. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.

Los principales procedimientos judiciales y reclamaciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 son los relacionados con las concesiones Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5) (véase Nota 36). Asimismo, se mantienen reclamaciones con el cliente por el incremento de los costes habido en los proyectos de Leighton Gorgon Jetty & Marine STR y otros proyectos en Irak (véase Nota 12).

Provisiones para indemnizaciones al personal

Se recoge la provisión para atender, de acuerdo con las actuales disposiciones legales, el coste de los despidos del personal con contrato de duración determinada de obra.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En el caso de sociedades no españolas, cuyo compromiso post-empleo no está externalizado, destacan las provisiones para pensiones y otros compromisos similares de determinadas sociedades del Grupo Hochtief que se explican a continuación.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se registran como pagos de prestaciones actuales y futuras para empleados en activo, antiguos empleados y para las personas dependientes a su cargo. Las obligaciones hacen referencia fundamentalmente a prestaciones de pensiones, por un lado para pensiones básicas y por otro para pensiones complementarias opcionales. Las obligaciones de prestaciones individuales varían de un país a otro y están determinadas en su mayoría por la duración del servicio y la escala salarial. Las obligaciones de Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal retirado están igualmente incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se calculan mediante el método de la unidad de crédito proyectada. Esto determina el valor presente de los derechos futuros, teniendo en cuenta las prestaciones actuales y futuras ya conocidas en la fecha de presentación, además del aumento previsto de los salarios, las pensiones y, para el Grupo Turner, los costes de sanidad. El cálculo se basa en evaluaciones actuariales que emplean criterios biométricos. Los activos del plan, como se definen en la NIC 19, se muestran por separado, en concepto de deducciones de las obligaciones de pensiones. Los activos del plan comprenden activos transferidos a fondos de pensiones para satisfacer las obligaciones de pensiones, acciones en fondos de inversión adquiridos con arreglo a acuerdos de retribución diferida, y pólizas de seguros cualificadas en forma de seguro de responsabilidad de pensiones. Si el valor razonable de los activos del plan es superior al valor actual de las prestaciones a los empleados, la diferencia se indica en el epígrafe de los activos no corrientes, sujeto a los límites que la NIC 19 establece.

Las reexpresiones de los planes de prestación definida se reconocen directamente en el estado de resultado global consolidado en el periodo en el que se producen. El coste corriente del ejercicio se recoge en el epígrafe de gastos de personal. El efecto por el interés en el aumento de las obligaciones de pensiones, reducido por los rendimientos previstos en los activos del plan, se recoge como inversión neta e ingresos financieros.

Provisiones para terminación de obra

El gasto por tasas de inspección, costes estimados para retirada de obra y otros gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del periodo de ejecución en función de los volúmenes de producción y se registran en el pasivo del estado de situación financiera consolidado dentro del capítulo de provisiones corrientes.

Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

El Grupo tiene la obligación de desmantelar determinadas instalaciones al finalizar su vida útil, como puede ser el caso de la clausura de vertederos, así como de llevar a cabo la restauración medioambiental del emplazamiento donde éstas se ubican. Para tal fin ha constituido las correspondientes provisiones, estimando el valor presente del coste que supondrá realizar dichas tareas, registrando como contrapartida un activo concesional.

Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de costes de garantías.

03.14. Política de gestión de riesgos

El Grupo ACS está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Los principios básicos definidos por el Grupo ACS en el establecimiento de su política de gestión de riesgos son los siguientes:

- Cumplimiento de las normas del Gobierno Corporativo.
- Establecimiento por parte de las diferentes líneas de actividad y empresas del Grupo de los controles de gestión de riesgo necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo ACS.
- Especial atención a la gestión del riesgo financiero, básicamente definido por el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito (véase Nota 21).

La gestión de riesgos en el Grupo ACS tiene un carácter preventivo y está orientada al medio y largo plazo, teniendo en cuenta los escenarios más probables de evolución de las variables que afectan a cada riesgo.

03.15. Derivados financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a riesgos financieros, fundamentalmente de variaciones de tipos de cambio y de variaciones de tipos de interés. Las operaciones realizadas se adecuan a la política de gestión de riesgos definida por el Grupo.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el estado de situación financiera consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado si son positivas, y en “Acreedores por instrumentos financieros” si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en el estado de resultados consolidado, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente, según su clasificación:

Clasificación**- Coberturas del valor razonable**

El elemento cubierto se valora por su valor razonable, al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en el estado de resultados consolidado, neteando los efectos en el epígrafe de “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

- Coberturas de flujos de efectivo

Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto consolidado. Se considera que las coberturas son efectivas o eficientes para aquellos derivados a los que el resultado del test de efectividad sobre las mismas se encuentra entre el 80% y el 125%. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa al estado de resultados consolidado a medida que el subyacente tiene impacto en dicha cuenta por el riesgo cubierto, deduciendo dicho efecto en el mismo epígrafe del estado de resultados consolidado.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en el estado de resultados.

Valoración

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula utilizando técnicas habituales en el mercado financiero, descontando los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como el importe del notional y el calendario de cobros y pagos, en función de las condiciones de mercado, tanto de contado como de futuros, a la fecha de cierre del ejercicio. El valor razonable recoge la valoración del riesgo de crédito de la contraparte en el caso de los activos o del propio Grupo ACS en el caso de los pasivos, de acuerdo con la NIIF 13 que entró en vigor en el ejercicio 2013.

Las coberturas de tipo de interés se valoran usando la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y completando la valoración con metodología “Black-Scholes” en los casos de “Caps” y “Floors”.

Los “equity swaps” se valoran como la resultante de la diferencia entre la cotización de cierre a fecha de cierre del ejercicio y el precio unitario de liquidación pactado inicialmente (strike), multiplicada por el número de contratos reflejado en el swap.

Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado y no son de cobertura, se valoran utilizando usualmente la metodología de “Black-Scholes”, aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita o dividendos estimados.

Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que el derivado forma parte de una financiación o donde su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cálculo.

03.16. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyen al Grupo. Se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representan los importes a cobrar por los bienes y servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

En una relación de comisión, cuando se actúa como comisionista, existen entradas brutas de beneficios económicos por importes recibidos por cuenta del prestador del servicio principal, dichas entradas no suponen aumentos en el patrimonio neto de la empresa por lo que no se consideran ingresos; únicamente se registran como ingresos los importes de las comisiones.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

A continuación se detallan algunas particularidades existentes en el reconocimiento de ingresos de algunas actividades desarrolladas por el Grupo.

03.16.01. Actividad de Construcción

En los contratos de construcción los resultados son reconocidos mediante el criterio del grado de avance. El importe de la producción realizada hasta la fecha de cierre se reconoce como importe neto de la cifra de negocios en función del porcentaje de realización sobre el proyecto completo. El grado de avance se mide por referencia al estado de terminación de la obra, esto es, al porcentaje de ejecución hasta la fecha de cierre respecto del total de ejecución del contrato.

En el sector de la construcción los ingresos y los costes previstos de las obras pueden sufrir modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. En este sentido, los presupuestos que se utilizan en el cálculo del grado de avance y la producción de cada ejercicio incluyen la valoración a precio de venta de unidades de obra, para las que la Dirección de las sociedades consolidadas estima que existe certeza razonable en cuanto a su recuperación, así como sus correspondientes costes estimados.

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de venta, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se recoge dentro del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el activo del estado de situación financiera consolidado. Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como “Anticipos de clientes”, dentro del epígrafe de “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo del estado de situación financiera consolidado.

En cuanto a la amortización de maquinaria u otros activos inmovilizados que se adquieren para una obra específica, la amortización de la misma se realiza en el período estimado de la obra y en función del patrón de consumo de la misma. Las instalaciones fijas se amortizan de forma lineal durante el período de ejecución de la obra. El resto de activos se amortizan según los criterios generales indicados en la memoria.

Los intereses de demora originados por retrasos en el cobro de las certificaciones se reconocen como ingresos cuando se cobran.

03.16.02. Actividades de Servicios Industriales, Medioambientales y Otros

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho período, que se encuentra amparada por el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por éste, y aquellos servicios, que aun no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

Las revisiones de precios reconocidas en el contrato inicial firmado con el cliente se reconocen como ingreso en el momento de su devengo, independientemente de que éstos hayan sido aprobados anualmente por el mismo.

Los intereses de demora se registran como ingresos financieros en el momento de su aprobación definitiva o cobro.

03.17. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados consolidado cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Además, se reconoce un gasto de forma inmediata en el estado de resultados consolidado cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

En el caso particular de los gastos asociados a ingresos por comisiones donde el comisionista no tiene riesgos de inventario, como puede ser el caso de ciertas compañías de servicios logísticos dentro del Grupo, el coste de la venta o prestación de servicio asociado no constituye un gasto para la empresa (comisionista) puesto que ésta no asume riesgos inherentes al mismo. En estos casos, tal como se expone en el capítulo de ingresos, la venta o prestación de servicios se registra por el importe neto de la comisión.

03.18. Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí, y se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

03.19. Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades representa la suma de la carga fiscal a pagar en el ejercicio más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y

deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Las sociedades españolas en las que la Sociedad Dominante posee más del 75% de su capital tributan en régimen de consolidación fiscal de acuerdo con las normas al respecto en la legislación vigente, formando el Grupo Fiscal 30/99.

03.20. Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo (véase Nota 31.01).

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

03.21. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Las transacciones en moneda extranjera se registran en el momento de su reconocimiento inicial, utilizando la moneda funcional, aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción entre la moneda funcional y la extranjera.

En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha de cierre. Las partidas no monetarias en moneda extranjera medidas en términos de coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Los tipos de cambio de las principales monedas en las que opera el Grupo ACS durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio de cierre	
	2014	2013	2014	2013
1 Dólar americano (USD)	0,757	0,752	0,827	0,728
1 Dólar australiano (AUD)	0,680	0,717	0,676	0,648
1 Zloty Polaco (PLN)	0,238	0,238	0,233	0,241
1 Real Brasileño (BRL)	0,321	0,345	0,311	0,308
1 Peso mejicano (MXN)	0,057	0,059	0,056	0,056
1 Dólar canadiense (CAD)	0,684	0,726	0,712	0,685
1 Libra esterlina (GBP)	1,247	1,178	1,289	1,205
1 Bolívar venezolano (VEB)	0,121	0,123	0,132	0,116
1 Peso argentino (ARS)	0,092	0,135	0,099	0,112
1 Rand sudafricano (ZAR)	0,070	0,077	0,071	0,070

Todos los tipos de cambio son en euros.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año, excepto aquellas que formen parte de la inversión de un negocio en el extranjero, que se reconocen directamente en el patrimonio neto de impuestos hasta el momento de su enajenación.

En algunas ocasiones, con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera (véase Nota 21 sobre los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en países con moneda diferente al euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del estado de situación financiera. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad con moneda funcional distinta del euro, se consideran activos y pasivos de dicha entidad y se convierten según el tipo vigente al cierre.

03.22. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Dada la situación económica de Venezuela y de acuerdo con la definición de economía hiperinflacionaria que establece la NIC 29, el país pasó a considerarse como hiperinflacionista desde 2009, situación que persiste al cierre del ejercicio 2014. El Grupo ACS mantiene inversiones en Venezuela a través de filiales de las divisiones de Construcción, Medio Ambiente y Servicios Industriales, siendo los saldos vivos a 31 de diciembre de 2014 y 2013, y el volumen de transacciones durante los ejercicios 2014 y 2013 poco significativos.

El resto de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, no corresponden a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2014 y 2013 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

03.23. Estado de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, las expresiones indicadas se utilizan en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

Dada la diversidad de negocios y actividades que lo integran, el Grupo ha optado por calcular el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

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

El desglose del epígrafe "Otros ajustes al resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo consolidado es el siguiente:

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

(*) Datos reexpresados.

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

Los pagos por instrumentos de patrimonio recogidos dentro del flujo de efectivo de las actividades de financiación recogen, no solo las adquisiciones de acciones propias de ACS, sino también, principalmente, el incremento de la participación en Hochtief y Leighton (ésta última consecuencia del lanzamiento en marzo de 2014, por parte de Hochtief, A.G., de una OPA proporcional tal como se describe en la Nota 02.02. f) realizadas durante el ejercicio 2014 y 2013.

El importe recogido en los “Otros flujos de efectivo de actividades de financiación” recoge, principalmente, la monetización del “call spread” y “put spread” de Iberdrola realizada en 2013 que se menciona en la Nota 10.01.

03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2014, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas:

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

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

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

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

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

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014 (2)
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de julio de 2014
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 30.	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de Ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31)	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016

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

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

04. Inmovilizado intangible**04.01. Fondo de comercio**

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en el fondo de comercio es el siguiente:

División	Miles de Euros						
	Saldo a 31/12/2013 (*)	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2014
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	-	780.939
Construcción	1.778.890	(7.677)	17.515	-	(10.000)	18.928	1.797.656
Servicios Industriales	76.603	-	7.706	-	(9.366)	1.945	76.888
Medio Ambiente	89.676	76.553	72.839	(1.618)	-	1.289	238.739
Total	2.726.108	68.876	98.060	(1.618)	(19.366)	22.162	2.894.222

División	Miles de Euros						
	Saldo a 31/12/2012	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2013 (*)
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	-	780.939
Construcción	1.617.777	181.899	-	(1.705)	(12.776)	(6.305)	1.778.890
Servicios Industriales	76.748	-	758	(405)	-	(498)	76.603
Medio Ambiente	84.358	5.751	-	(39)	-	(394)	89.676
Total	2.559.822	187.650	758	(2.149)	(12.776)	(7.197)	2.726.108

(*) Datos reexpresados

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

La adición más relevante del Fondo de Comercio en el ejercicio se produce por la adquisición del 25% de Clece, por importe de 115.902 miles de euros (véase Nota 02.02. f)). Por otro lado, destaca la venta de John Holland y del 50% del negocio de Servicios de Leighton que ha supuesto la baja de 44.900 miles de euros del Fondo de Comercio asociado a la compra de Hochtief adicionales a los activos asignados como valor de la cartera de obras y la relación con clientes asociados a los mismos dentro del epígrafe "Otro inmovilizado intangible" del estado de situación financiera adjunto por importe de 195.182 miles de euros (véase Nota 2.02.).

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

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

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas para los ejercicios 2015 a 2017 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2018 y 2019, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 8,4%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital medio (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Factset a fecha de 30 de septiembre de 2014, de 490 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2019 publicado por el FMI en su informe "World Economic Outlook" de octubre de 2014.

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

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

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

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

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

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

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

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

Unidad generadora de efectivo	Fondo de Comercio asignado (Miles de Euros)
Construcción	554.420
Servicios Industriales	188.720
Servicios y Concesiones	37.799
Total Fondo de Comercio	780.939

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

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

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

- Dragados Construcción:
 - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2013 (último año cerrado) a 2019 del 1,4 %.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2014-2019 del 7,1% y margen terminal del 7%.
 - Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1% en el último año de proyección.
 - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2014.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,3%.
 - Tasa de descuento del 6,2%.
- Servicios Industriales:
 - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2013 (último año cerrado) a 2019 del 0,2%.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2014-2019 del 12,6% y margen terminal del 11,5%.
 - Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,7% en el último año de proyección.
 - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2014.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,3%.
 - Tasa de descuento del 5,8%.

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

De igual modo, para todas las divisiones se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando diferentes escenarios para los dos parámetros claves en la determinación del valor a través del descuento de flujos de caja que son la tasa de crecimiento perpetuo (g) y la tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital) de cada una de las unidades generadoras de efectivo. En ningún escenario razonable se pone de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro. Simplemente, a título de ejemplo, los test de deterioro de las principales Unidades Generadoras de Efectivo como Dragados Construcción y Servicios Industriales soportan incrementos de las tasas de descuento de 800 y 1.000 puntos básicos, respectivamente, sin que se produzca un deterioro. Asimismo, los citados test soportan unas desviaciones en los flujos de caja presupuestados del 62% para Dragados Construcción y del 67% para Servicios Industriales.

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

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

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

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

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

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

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

04.02. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
Saldo a 1 de enero de 2013	13.283	33.084	445.189	2.448.452	2.940.008	(867.286)	(92.359)	1.980.363
Variaciones en el perímetro	(3.365)	509	(5.388)	417	(7.827)	10.573	-	2.746
Entradas o dotaciones	901	1.896	41.630	51.907	96.334	(271.497)	(55.005)	(230.168)
Salidas, bajas o reducciones	(321)	(687)	(1.703)	(52.504)	(55.215)	4.955	41.346	(8.914)
Diferencias de conversión	(5)	(348)	(36.153)	(12.154)	(48.660)	13.787	1.673	(33.200)
Trasposos de / a otros activos	26	(27)	(30.002)	109.646	79.643	(25.367)	294	54.570
Saldo a 31 de diciembre de 2013	10.519	34.427	413.573	2.545.764	3.004.283	(1.134.835)	(104.051)	1.765.397
Variaciones en el perímetro	(2.039)	4.677	(24.754)	145.422	123.306	2.903	-	126.209
Entradas o dotaciones	1.206	2.900	27.010	5.479	36.595	(294.269)	(560)	(258.234)
Salidas, bajas o reducciones	-	(1.767)	(16.761)	(212.329)	(230.857)	213.486	16.438	(933)
Diferencias de conversión	-	251	12.090	16.085	28.426	(8.936)	(4.828)	14.662
Trasposos de / a otros activos	13	861	198	80.399	81.471	(17.171)	14.500	78.800
Saldo a 31 de diciembre de 2014	9.699	41.349	411.356	2.580.820	3.043.224	(1.238.822)	(78.501)	1.725.901

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

En este epígrafe destaca la asignación a valor razonable a activos intangibles de Clece por importe de 141.490 miles de euros que están incluidos en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible" (véase Nota 02.02 f). Las combinaciones de negocios se han centrado en negocios caracterizados por la existencia, entre otros, de una cartera significativa de clientes, estableciéndose de este modo una relación recurrente en el tiempo con sus clientes más significativos. En estos casos, el Grupo ACS considera que, de acuerdo con la NIIF 3, parte de la plusvalía pagada debe asignarse a las relaciones contractuales con clientes. Dicha valoración da lugar a la generación de un activo intangible, el cual habrá de amortizarse en el periodo en el que se estima que se mantendrá dicha relación contractual, proporcionalmente a los flujos de caja estimados.

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

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

Los principales activos que se encuentran registrados en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible" corresponden a la cartera de obras de Hochtief (principalmente por los contratos en las áreas de América y Asia Pacífico) por importe, antes de amortizaciones y deterioros, de 603.655 miles de euros, a las diversas marcas del Grupo Hochtief por importe de 221.096 miles de euros y a las relaciones contractuales con clientes de Grupo Hochtief por importe de 722.779 miles de euros generados en el proceso de primera consolidación (PPA).

No existen gastos de desarrollo significativos que se hayan imputado como gastos en el estado de resultados consolidado de los ejercicios 2014 y 2013.

A 31 de diciembre de 2014, los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como Fondo de Comercio, corresponden principalmente a varias marcas del Grupo Hochtief por importe de 54.457 miles de euros (50.017 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Las marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro. En los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido deterioros por este motivo.

No existen elementos significativos sujetos a restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2014 y 2013.

05. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 1 de enero de 2013	734.516	5.094.594	985.592	100.419	6.915.121	(3.938.307)	(25.837)	2.950.977
Variaciones en el perímetro	41.302	87.406	72.479	(468)	200.719	(86.270)		114.449
Entradas o dotaciones	55.639	884.075	80.922	40.092	1.060.728	(880.542)	(20.749)	159.437
Salidas, bajas o reducciones	(41.637)	(1.082.943)	(80.824)	(867)	(1.206.271)	760.496	(27)	(445.802)
Diferencias de conversión	(37.125)	(442.163)	(27.673)	(1.320)	(508.281)	301.243	487	(206.551)
Trasposos de / a otros activos	(19.578)	(313.981)	(25.766)	(44.651)	(403.976)	266.020	5	(137.951)
Saldo a 31 de diciembre de 2013 (*)	733.117	4.226.988	1.004.730	93.205	6.058.040	(3.577.360)	(46.121)	2.434.559
Variaciones en el perímetro	(24.424)	(301.088)	81.271	5.147	(239.094)	133.353	(622)	(106.363)
Entradas o dotaciones	26.891	597.103	134.468	40.064	798.526	(578.508)	(2.494)	217.524
Salidas, bajas o reducciones	(29.211)	(621.460)	(166.731)	(3.162)	(820.564)	621.020	418	(199.126)
Diferencias de conversión	12.478	308.433	23.301	143	344.355	(190.704)	(986)	152.665
Trasposos de / a otros activos	15.829	2.071	37.897	(23.835)	31.962	(30.674)	(619)	669
Saldo a 31 de diciembre de 2014	734.680	4.212.047	1.114.936	111.562	6.173.225	(3.622.873)	(50.424)	2.499.928

(*) Datos reexpresados

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 798.526 miles de euros y 1.060.728 miles de euros respectivamente.

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

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

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

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

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

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activado no son significativos ni durante el ejercicio 2014 ni el 2013.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados consolidado no han sido significativas ni en 2014 ni en 2013.

A 31 de diciembre de 2014 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 111.022 miles de euros (126.419 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) equipos técnicos y maquinaria de la filial australiana Leighton. Adicionalmente a las restricciones comentadas anteriormente, el Grupo ACS tiene hipotecados terrenos y edificios con un importe en libros de 68.092 miles de euros (74.868 miles de euros en 2013) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene contabilizado 1.983.921 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (1.988.385 miles de euros en 2013).

Los bienes en arrendamiento financiero recogidos en el inmovilizado material son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2013	1.258	430.644	81.444	513.346	(35.181)	(15)	478.150
Saldo a 31 de diciembre de 2014	19.286	313.150	104.932	437.368	(48.935)	(22)	388.411

La disminución de los bienes en arrendamiento financiero durante el ejercicio 2014 corresponde fundamentalmente a la maquinaria de Leighton.

06. Inmovilizaciones en proyectos

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

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

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

El movimiento en los ejercicios 2014 y 2013 de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2014			2013		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	966.047	(208.577)	757.470	919.964	(190.071)	729.893
Variaciones de perímetro	102.910	(33.182)	69.728	22.961	(1.196)	21.765
Entradas o dotaciones	101.359	(53.009)	48.350	143.468	(54.142)	89.326
Diferencias de conversión	7.387	298	7.685	(6.204)	1.113	(5.091)
Salidas, bajas o reducciones	(66.215)	65.288	(927)	(4.122)	(14.866)	(18.988)
Traspasos	(168.017)	38.854	(129.163)	(110.020)	50.585	(59.435)
Saldo final	943.471	(190.328)	753.143	966.047	(208.577)	757.470

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

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

	Miles de Euros					
	2014			2013		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	555.025	(97.025)	458.000	614.617	(106.242)	508.375
Variaciones de perímetro	94.571	(31.940)	62.631	-	-	-
Entradas o dotaciones	8.382	(40.454)	(32.072)	43.666	(38.023)	5.643
Diferencias de conversión	704	298	1.002	(1.275)	1.113	(162)
Salidas, bajas o reducciones	(18)	-	(18)	2.199	-	2.199
Traspasos	(114.741)	38.333	(76.408)	(104.182)	46.127	(58.055)
Saldo final	543.923	(130.788)	413.135	555.025	(97.025)	458.000

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	190.263	112.521
Variaciones en el perímetro	6.018	-
Inversión	30.504	85.546
Ingreso Financiero	17.108	11.990
Cobros	(10.997)	(13.433)
Salidas, bajas o reducciones	(474)	(1.463)
Diferencias de conversión	6.382	(4.898)
Traspaso de / a otros activos	(4.035)	-
Saldo final	234.769	190.263

De acuerdo con los criterios de valoración recogidos en la CINIIF 12 y en la Nota 03.04, el importe de la remuneración financiera recogido en el "importe neto de la cifra de negocios" asciende a 28.453 miles de euros en 2014 (31.323 miles de euros en 2013), de los cuales 11.345 miles de euros correspondientes a activos concesionales identificados como financieros se mantienen clasificados como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" (19.333 miles de euros en 2013).

Los importes devengados como gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones clasificadas bajo el modelo de activo financiero no son significativos ni durante el ejercicio 2014 ni el 2013.

El detalle de los activos financiados mediante la figura de "project finance" y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12, así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

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

	Miles de Euros					
	2014			2013		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	220.759	(111.552)	109.207	192.826	(83.829)	108.997
Variaciones de perímetro	2.321	(1.242)	1.079	22.961	(1.196)	21.765
Entradas o dotaciones	56.362	(12.555)	43.807	15.699	(16.119)	(420)
Diferencias de conversión	301	-	301	(31)	-	(31)
Salidas, bajas o reducciones	(65.723)	65.288	(435)	(4.858)	(14.866)	(19.724)
Traspasos	(49.241)	521	(48.720)	(5.838)	4.458	(1.380)
Saldo final	164.779	(59.540)	105.239	220.759	(111.552)	109.207

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

Durante el ejercicio 2014 y 2013 se realizaron inversiones de inmovilizado de proyectos por 101.359 y 143.468 miles de euros respectivamente. Las principales adiciones en el inmovilizado en proyectos realizadas en 2014 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 61.268 miles de euros principalmente en parques eólicos (29.364 miles de euros en 2013) y a la división de Medio Ambiente en tratamiento de residuos por importe de 44.125 miles de euros (115.220 miles de euros en 2013).

Adicionalmente a las inversiones anteriores, la entrada en el perímetro de consolidación de Ecoparc del Besós supone una adición en este epígrafe del estado de situación financiera de 97.722 miles de euros en 2014.

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

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

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

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 18. De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.05).

Por último, destacar que el Grupo tiene inmovilizado en proyectos clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades discontinuadas" (véase Nota 03.09).

07. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	63.922	71.086
Variaciones de perímetro	662	-
Ventas	(844)	(3.335)
Dotaciones	(3.147)	(3.160)
Trasposos de / a otros activos	1.614	(669)
Saldo final	62.207	63.922

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden en su mayor parte a edificios de viviendas de protección pública destinadas al alquiler en Madrid, teniendo como arrendatario al IVIMA (Instituto de la Vivienda de Madrid) y con vencimientos comprendidos entre los años 2023 y 2024. El resto corresponde a viviendas, aparcamientos y locales comerciales destinados a su explotación en régimen de alquiler.

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 9.026 miles de euros en 2014 (9.386 miles de euros en 2013). El grado medio de ocupación medio de dichos activos es de un 62% (58% en 2013) con una superficie media alquilada en el año de 175.549 metros cuadrados (174.557 metros cuadrados en 2013).

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación", ascendieron en el ejercicio 2014 a 8.304 miles de euros (9.202 miles de euros en 2013).

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni para reparaciones, mantenimiento y mejoras.

Al inicio del ejercicio 2014 el importe bruto en libros ascendía a 113.159 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 49.237 miles de euros y, al cierre del mismo, a 113.344 miles de euros y 51.137 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

08. Acuerdos conjuntos

Las magnitudes integradas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a las UTE's y AIE's durante los ejercicios 2014 y 2013, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada negocio conjunto, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Activo neto	2.722.948	2.565.734
Resultado antes de impuestos	367.974	277.635
Impuesto sobre beneficios: Gasto (-) / Ingreso (+)	(44.944)	(52.391)
Resultado después de impuestos	321.110	225.241
Otros gastos e ingresos reconocidos en el ejercicio	6.979	8.188
Total Ingresos y Gastos reconocidos en el ejercicio	209.283	213.524

En el Anexo II se detallan los datos de identificación de las principales UTE's integradas en el Grupo ACS.

09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El desglose por tipo de entidad de las sociedades consolidadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Empresas asociadas	523.641	753.593
Negocios conjuntos	707.615	612.873
Total	1.231.256	1.366.466

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Saldo inicial	1.366.466	1.731.614
Adiciones	219.863	629.287
Retiros	(317.196)	(76.802)
Variación método de consolidación	(180.058)	(368.100)
Resultado del ejercicio	131.824	95.934
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión / Otros	52.389	(662.468)
Cobertura flujos de efectivo	(29.088)	261.164
Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta / actividad interrumpida	135.503	2.449
Distribución dividendos	(148.447)	(246.612)
Saldo final	1.231.256	1.366.466

(*) Datos reexpresados

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

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

(*) Datos reexpresados

- *Construcción*

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

Durante el ejercicio 2014 se ha producido la venta de la participación en el Metro de Sevilla por importe de 60.149 miles de euros con un resultado de 12.708 miles de euros antes de impuestos, así como el método de cambio de consolidación de las sociedades Autovía de la Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brion, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Reus-Alcover Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. que tras el fin del acuerdo de comanagement descrito en la Nota 02.02. c) han pasado a consolidarse por el método de la participación.

- *Medio Ambiente*

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

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

En el Anexo III se presentan los activos no corrientes y corrientes, pasivos no corrientes y corrientes, patrimonio neto, cifra de negocio y resultado antes de impuestos, impuestos sobre beneficios y resultado del ejercicio y el resultado global de las entidades materiales incluidas en este epígrafe así como el porcentaje de participación del Grupo ACS en dichas entidades.

Adicionalmente se detallan en el siguiente cuadro, tanto las empresas asociadas como los acuerdos conjuntos, que no son materiales:

	Miles de Euros			
	Empresas asociadas		Acuerdos conjuntos	
	2014	2013	2014	2013
Valor en libros	249.091	246.045	470.400	446.565
Resultado antes de impuestos	20.702	38.617	222.706	148.274
Impuesto sobre beneficios	(7.245)	(10.362)	(9.182)	(6.905)
Resultado del ejercicio	13.457	28.254	213.524	141.368
Otro resultado global	(6.050)	100.749	3.595	34.389
Resultado global	7.407	129.003	217.119	172.570

10. Activos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

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

10.01. Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Iberdrola, S.A.	497.695	872.256
Xfera Móviles, S.A.	79.206	79.206
Otras inversiones de menor importe	208.319	146.073
Total	785.220	1.097.535

La NIC 39 considera estas participaciones como disponibles para la venta. Se han valorado al coste en general, ya que no existe un mercado con valoración fiable para las mismas, excepto para el caso de Iberdrola, S.A.

Iberdrola, S.A.

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

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

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

Durante el ejercicio 2014, las operaciones más relevantes en relación con la participación en Iberdrola han sido las siguientes:

El 13 de marzo de 2014, ACS Actividades Finance 2 B.V. (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) ha comunicado que, una vez terminado el proceso acelerado de prospección de la demanda, han quedado fijados el importe, el tipo de interés, el precio de canje y demás condiciones definitivas de una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, en la forma que se expone a continuación:

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

En el mes de diciembre de 2014, el Grupo ACS realizó una oferta de canje anticipado de las emisiones de bonos canjeables por acciones de Iberdrola, S.A. tanto para la emisión de ACS Actividades Finance B.V. de 721.100 miles de euros como para la emisión de ACS Actividades Finance 2 B.V. de 405.600 miles de euros. Como consecuencia de dicha oferta, de la emisión realizada por ACS Actividades Finance B.V. se han canjeado bonos por importe 423.500 miles de euros quedando en circulación tras el canje 297.600 miles de euros. Esta cancelación ha supuesto el pago de un incentivo cuyo importe fijo y variable ascendió a 55.498 miles de euros. De la emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. han sido canjeados bonos por importe de 170.300 miles de euros, siendo el importe de los que quedan en circulación tras el canje de 235.300 miles de euros. Esta cancelación ha supuesto el pago de un incentivo cuyo importe fijo y variable ascendió a 30.741 miles de euros. Para estas cancelaciones se han entregado a los bonistas 100.906.096 acciones de Iberdrola, lo que ha supuesto un reciclaje del epígrafe de "Ajustes por cambio de valor" a resultados de 152.845 miles de euros, recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 29).

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

El 22 de octubre de 2013, ACS Actividades Finance B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó, una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, por importe nominal de 721.100 miles de euros (véase Nota 17), con las siguientes características:

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

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

El Grupo ACS mantenía con varias entidades financieras un conjunto de contratos de derivados financieros sobre Iberdrola -call spread- que ofrecían una exposición sobre un subyacente de 597.286.512 acciones de Iberdrola. Como resultado de la positiva evolución de la cotización de dicho subyacente, el 20 de diciembre de 2013 las partes acordaron sustituir la anterior estructura por una nueva -put spread- que mantiene el mismo perfil de exposición así como los plazos de vencimiento, aunque ajustando ligeramente los precios de ejercicio y sobre 595.601.946 acciones de Iberdrola de subyacente como resultado de los cambios en la política de dividendos practicada por Iberdrola hasta dicha fecha. Este cambio permitió al Grupo ACS monetizar el valor de estos derivados por un valor conjunto de 856,5 millones de euros, incluidos en el estado de situación financiero consolidado de cierre del ejercicio 2013. La valoración a mercado a 31 de diciembre de 2014, en la que el precio de cotización de Iberdrola supera en más de un 15% al valor máximo de ejercicio del “put spread”, supone la ausencia del registro de un pasivo por este concepto mientras que a 31 de diciembre de 2013 este ascendía a 62.896 miles de euros (véase Nota 22).

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

- Un conjunto de derivados financieros con un subyacente relativo a 452.568.115 acciones de Iberdrola, S.A. que implica una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad (véase Nota 22).
- Un “equity swap” firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 22), en el que el Grupo ACS sigue manteniendo el usufructo sobre dichas acciones con vencimiento ampliado hasta el 31 de marzo de 2018.

En relación con el deterioro de la participación del 1,4% en Iberdrola, S.A., dado que a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la cotización se sitúa sensiblemente por encima del valor en libros, el Grupo ACS no ha considerado que existan indicios de deterioro por lo que no ha realizado ningún test destinado a verificar tal posibilidad.

Xfera Móviles, S.A. (Yoigo)

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

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

El Grupo ACS, realizó en el último trimestre de 2014, un cálculo del valor recuperable de esta inversión para la que utilizó una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía hasta el año 2019,

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

Otras inversiones

A 31 de diciembre de 2014, en otras inversiones se recogen principalmente, entre otras participaciones minoritarias, las provenientes de sociedades filiales de Hochtief por un importe neto de 129.374 miles de euros (75.008 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos registrados en este epígrafe, dotando el deterioro correspondiente en función del análisis de recuperabilidad realizado.

10.02. Créditos a empresas Asociadas

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2014, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2015	2016	2017	2018	2019 y posteriores	Total no corriente
Créditos a empresas asociadas	112.599	578.696	443	2.031	428.347	1.009.517

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2013, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	Total no corriente
Créditos a empresas asociadas	87.391	501.162	12.553	747	258.729	773.191

En el saldo de “Créditos a empresas Asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 436.679 miles de euros (373.990 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) a Habtoor Leighton Group.

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

En relación con el préstamo y la inversión en Habtoor Leighton Group, existen provisiones que cubren en parte la exposición del Grupo ACS en los estados financieros consolidados adjuntos.

Estos créditos devengan intereses de mercado.

10.03. Otros créditos

Los saldos de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2014, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2015	2016	2017	2018	2019 y posteriores	Total no corriente
Otros créditos	86.560	231.135	7.628	8.769	71.439	318.971

Los saldos de "Otros créditos" a 31 de diciembre de 2013, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	Total no corriente
Otros créditos	127.647	253.510	10.335	5.834	53.918	323.597

La parte no corriente de este apartado recoge fundamentalmente, a 31 de diciembre de 2013, la deuda que sigue refinanciada a las corporaciones locales por importe de 55.380 miles de euros (véase Nota 12) (62.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), así como los préstamos participativos a Xfera Móviles, S.A. que ascienden a 119.170 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2013.

El tipo de interés que devengan estos créditos está referenciado al euribor más un margen de mercado.

10.04. Valores representativos de deuda

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

10.05. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2014, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 398.757 miles de euros (1.178.777 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a la cobertura de ratios de determinada financiación de la participación en Hochtief por importe de 16 miles de euros (359 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 18) así como en determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 139.812 miles de euros (306.380 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 22). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura.

Adicionalmente, este epígrafe recoge la cuenta corriente con el fondo de titulización de activos por importe de 74.430 miles de euros (49.192 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 12) y los saldos de las cuentas de reserva relacionados con la actividad de proyectos.

Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2014 no se han producido pérdidas por deterioro significativas. En el mismo período de 2013 las pérdidas por deterioro de los activos financieros ascendieron a 20.498 miles de euros (véase Nota 29).

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

11. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

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

(*) Datos reexpresados

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2014 corresponde en su mayor parte a los 919.505 miles de euros (1.159.342 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 753.619 miles de euros (940.735 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Leighton, de los cuales, a 31 de diciembre de 2014 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 455.208 miles de euros (422.276 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, se han pignorado y/o hipotecado existencias con un importe en libros de 6.479 miles de euros en 2014 (7.672 miles de euros en 2013) en garantía del cumplimiento de deudas.

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

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se refleja por su valor razonable con el siguiente desglose por divisiones:

2014	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2014
Clientes por ventas y prestación de servicios	6.184.789	2.858.821	732.801	229	9.776.640
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	97.704	10.029	8.113	(22.876)	92.970
Otros deudores	431.881	898.370	148.108	(68.503)	1.409.856
Deudores por la venta de operaciones interrumpidas	1.108.112	-	-	-	1.108.112
Activos por impuesto corriente	161.178	77.920	13.881	78.772	331.751
Total	7.983.664	3.845.140	902.903	(12.378)	12.719.329

2013	Miles de Euros (*)				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2013
Clientes por ventas y prestación de servicios	6.864.750	2.627.006	446.822	568	9.939.146
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	134.691	75.083	3.508	(22.271)	191.011
Otros deudores	367.692	593.613	118.558	3.087	1.082.950
Activos por impuesto corriente	55.092	32.846	16.543	(1.635)	102.846
Total	7.422.225	3.328.548	585.431	(20.251)	11.315.953

(*) Datos reexpresados

A 31 de diciembre de 2014, en el epígrafe "Deudores por la venta de operaciones interrumpidas" se recoge por importe de 1.108.112 miles de euros el valor de la desinversión pendiente de cobro como consecuencia de la venta de John Holland y del negocio de Servicios de Leighton.

Clientes por ventas y prestaciones de servicios – Saldo neto de clientes

La composición por divisiones de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes por tipo de actividad a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

2014	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2014
Cientes y efectos a cobrar	4.159.893	1.706.448	625.610	4.727	6.496.678
Obra ejecutada pendiente de certificar	2.817.216	1.268.038	134.151	-	4.219.405
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(792.320)	(115.665)	(26.960)	(4.498)	(939.443)
Total clientes por ventas y prestación de servicios	6.184.789	2.858.821	732.801	229	9.776.640
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(1.489.097)	(1.155.226)	(22.875)	-	(2.667.198)
Total saldo neto de clientes	4.695.692	1.703.595	709.926	229	7.109.442

2013	Miles de Euros (*)				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2013
Cientes y efectos a cobrar	3.140.903	1.596.222	340.256	5.048	5.082.429
Obra ejecutada pendiente de certificar	3.984.189	1.135.076	127.460	17	5.246.742
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(260.342)	(104.293)	(20.894)	(4.496)	(390.025)
Total clientes por ventas y prestación de servicios	6.864.750	2.627.005	446.822	569	9.939.146
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(904.370)	(969.422)	(15.159)	-	(1.888.951)
Total saldo neto de clientes	5.960.380	1.657.583	431.663	569	8.050.195

(*) Datos reexpresados

A 31 de diciembre de 2014, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 644.276 miles de euros (530.232 miles de euros a 31 de diciembre 2013).

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 211.714 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (258.886 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre las sociedades del Grupo y las entidades de crédito que han adquirido los activos y que éstas pueden disponer libremente de los activos adquiridos sin que las sociedades del Grupo puedan limitar en modo alguno dicho derecho. Consecuentemente, en el estado de situación financiera consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vendidos en las condiciones indicadas. La gestión de cobro durante el período la siguen realizando las sociedades del Grupo.

El saldo de "Clientes y efectos a cobrar" también se encuentra minorado por los importes cedidos al Fondo de Titulización de Activos denominado CAP – TDA 2, que se constituyó el 19 de mayo de 2010.

Las sociedades del Grupo ACS ceden de forma plena e incondicional derechos de cobro al Fondo. Mediante este mecanismo, en el momento de la cesión, la sociedad cobra un precio firme (precio de contado) que no revierte bajo ningún concepto al Fondo. Este fondo, sometido a legislación española, transforma los derechos de crédito adquiridos en bonos. El Fondo es gestionado por una sociedad gestora llamada Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2014 a 265.582 miles de euros (198.954 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), de los cuales 74.430 miles de euros (49.192 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes, otros créditos" (véase Nota 10.05).

No existe ningún cliente a 31 de diciembre de 2014 y 2013 que represente más del 10% del importe neto de la cifra de negocios.

Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

A continuación se detalla el movimiento por divisiones de las provisiones para clientes de dudoso cobro de 2014 y 2013:

Provisiones para clientes de dudoso cobro	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y ajustes	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2012	(189.585)	(92.154)	(21.191)	(4.494)	(307.424)
Dotaciones	(108.647)	(12.860)	(4.961)	(3)	(126.471)
Reversiones / Excesos	35.163	16.509	2.301	-	53.973
Variaciones de perímetro y otros	2.727	(15.787)	2.957	-	(10.103)
Saldo a 31 de diciembre de 2013	(260.342)	(104.292)	(20.894)	(4.497)	(390.025)
Dotaciones	(558.808)	(25.415)	(3.610)	-	(587.833)
Reversiones / Excesos	11.830	14.159	2.670	-	28.659
Variaciones de perímetro y otros	15.000	(117)	(5.126)	(1)	9.756
Saldo a 31 de diciembre de 2014	(792.320)	(115.665)	(26.960)	(4.498)	(939.443)

Se considera que no existe concentración del riesgo de crédito, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes pertenecientes a distintas actividades.

Dentro de este epígrafe se recoge en el ejercicio 2014 el importe de la provisión realizada por Leighton por 458.457 miles de euros (véase Nota 28.07). Esta cantidad se encuentra recogida en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2014 reduciendo el importe del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

El saldo neto de clientes a 31 de diciembre de 2014 asciende a 7.109.442 miles de euros (8.050.195 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), de los cuales 878.239 miles de euros (737.122 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) corresponden a la actividad nacional y 6.231.203 miles de euros (7.313.073 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) corresponden a la actividad internacional.

En lo que respecta a la actividad nacional, 694.302 miles de euros (393.870 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), el 79% del saldo (el 53% del saldo a 31 de diciembre de 2013) corresponde al saldo neto con la administración pública española, mientras que el resto corresponde al sector privado, sin gran concentración de los mismos.

En relación con la actividad en el exterior, la mayor parte procede de la actividad desarrollada con el sector privado por importe de 5.108.952 miles de euros (6.345.880 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) correspondiendo en su mayor parte al Grupo Hochtief. Dentro de esta cifra, los importes vencidos pero que no han sido deteriorados a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 155.470 miles de euros hasta 30 días, 44.532 miles de euros entre 31 y 90 días y 106.973 miles de euros a más de 90 días (113.127 miles de euros hasta 30 días, 47.857 miles de euros entre 31 y 90 días y 105.669 miles de euros a más de 90 días a 31 de diciembre de 2013).

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de la cuenta de deudas comerciales refleja su valor razonable. La gestión de las cuentas a cobrar y la determinación de la necesidad de provisión se realizan a nivel de cada sociedad que integra el Grupo, ya que cada sociedad es la que conoce exactamente la situación y la relación con cada uno de los clientes. Sin embargo, a nivel de cada área de actividad se establecen determinadas pautas sobre la base de que cada cliente mantiene peculiaridades en función de la actividad que se desarrolla. En este sentido, para el área de Construcción, las cuentas a cobrar a las administraciones públicas, no presentan problemas finales de recuperabilidad que pudieran ser relevantes, y en el caso de la actividad internacional ésta se realiza fundamentalmente con administraciones públicas de dicho país, lo que reduce la posibilidad de incurrir en una insolvencia significativa. Por otro lado, en los clientes privados se tiene establecida una política de garantías previas al inicio de la obra que reduce significativamente el riesgo de insolvencia. En este último caso, caben destacar los incrementos sustanciales de costes y obra ejecutada pendiente de certificar relacionados con el proyecto Gorgon Jetty & Marine STR y otros proyectos en Iraq cuyas reclamaciones al cliente están siendo negociadas. Estas reclamaciones han sido reconocidas en los estados financieros consolidados por su importe de recuperación esperado.

En el Área de Medio Ambiente las principales cuestiones en relación con la mora se deben a las administraciones locales. En estos casos, si no es posible obtener un recuperación de la cuenta a corto plazo, las sociedades afectadas renegocian con la administración local afectada el cobro de la misma estableciendo un calendario de pagos a largo plazo. Este importe asciende, a 31 de diciembre de 2014, a la cantidad de 55.380 miles de euros (véase Nota 10.03) (62.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), que se incluyen en el epígrafe "Otros créditos" cuyos vencimientos son los siguientes:

2016	2017	2018	2019 y posteriores	Total
47.516	1.897	1.839	4.128	55.380

Por otro lado, la existencia de mora y de un posible fallido es reducida ya que, aparte del aspecto comentado sobre las administraciones locales en las que adicionalmente el Grupo mantiene el derecho a solicitar intereses de demora, en lo que respecta a los clientes privados se les asigna un nivel máximo de riesgo antes de la contratación de un servicio.

En el área de Industrial, la parte más relevante se refiere a la contratación privada, para lo cual se le asigna un nivel de riesgo máximo y unas condiciones de cobro en función del perfil de solvencia analizado inicialmente para ese cliente y para una obra concreta en función del tamaño de la misma. En el caso de clientes privados extranjeros, la política supone el establecimiento de anticipos al inicio de la obra y plazos de cobro que, en función del tipo de obra, o bien son a corto plazo o bien se negocian descuentos sin recurso que permiten una gestión del circulante positiva.

13. Otros activos corrientes

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recoge, fundamentalmente, las periodificaciones a corto plazo de gastos e intereses pagados por anticipado.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y existen restricciones en cuanto a su disponibilidad por importe de 26.518 miles de euros (65.553 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

15. Patrimonio neto

15.01. Capital

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

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

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

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

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

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2014 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que sean de aplicación, la facultad de emitir valores de renta fija, de naturaleza simple,

canjeable o convertible, así como "warrants", sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades, con arreglo, de forma resumida, a lo siguiente:

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

Estas autorizaciones son similares a las concedidas por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009, en base a la cual ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó en el ejercicio 2013 un programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 500 millones de euros, que ha sido renovado a su vencimiento por otro programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 750 millones de euros, cuyo saldo total de los dos programas a 31 de diciembre de 2014 asciende a 529.820 miles de euros (véase Nota 17.01). Asimismo, en base a la mencionada delegación de facultades, el Consejo de Administración tomó en consideración y otorgó garantías en relación con la emisión de obligaciones canjeables en acciones de Iberdrola realizada por ACS Actividades Finance B.V. por importe de 721.100 miles de euros en 2013, así como la realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por importe de 405.600 miles de euros en el primer trimestre de 2014 (véanse Notas 10.01 y 17.01).

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

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

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

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

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

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 40,46% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 57.296 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten el 17 de febrero de 2015 (véase 15.04), es de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

El 18 de marzo de 2014 queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.281.423 euros, mediante la amortización de 2.562.846 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.281.423 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

El 10 de septiembre de 2014 se ejecuta una reducción del capital de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.937.509,50 euros, mediante la amortización de 3.875.019 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.937.509,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

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

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

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

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

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

En relación con lo mencionado en el párrafo anterior, la Sociedad Dominante incrementó en el ejercicio 2013, su capital social en 3.926.818,50 euros correspondientes a 7.853.637 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario. Posteriormente a dicha ampliación y dentro del mismo ejercicio, se redujo el capital social en 3.926.818,50 euros correspondiente a 7.853.637 acciones ordinarias de 0,5 euros por acción de valor nominal unitario mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad Dominante (véase Nota 15.04).

Adicionalmente, en virtud de dicha delegación se acordó el 12 de diciembre de 2013 llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 142 millones de euros con el mismo destino que en el caso de la primera ejecución mencionado en los párrafos anteriores. Tras el periodo de negociaciones de los derechos de asignación gratuita correspondiente a esta segunda ejecución el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que han emitido en febrero de 2014 asciende a 2.562.846 acciones, por un importe nominal de 1.281.423 euros.

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

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

A 31 de diciembre de 2014, los accionistas con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 13,88% e Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 12,52%.

15.02. Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Reservas de la Sociedad Dominante	2.649.135	2.319.377
Reservas en sociedades consolidadas	(767.886)	(207.759)
Total	1.881.249	2.111.618

15.03.01. Reservas de la Sociedad Dominante

Recogen las reservas constituidas por la Sociedad Dominante del Grupo, principalmente con origen en beneficios retenidos y, en su caso, en cumplimiento de las diferentes disposiciones legales aplicables.

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	815.548	547.913
Reserva por capital amortizado	10.812	7.593
Reserva por redenominación capital a euros	162	162
Reserva por fondo de comercio	247.247	206.039
Remanente	1.540.079	2.141.954
Resultados negativos ejercicios anteriores	-	(619.571)
Total	2.649.135	2.319.377

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Reservas voluntarias

Son aquellas para las que no existe ningún tipo de limitación o restricción sobre su disponibilidad, constituidas libremente mediante beneficios de la Sociedad Dominante una vez aplicada la distribución de dividendos y la dotación a reserva legal u otras reservas de carácter indisponible de acuerdo con la legislación vigente.

Según el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se prohíbe la distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del estado de situación financiera. En este caso, las reservas asignadas a cumplir este requisito se consideran reservas indisponibles.

Reserva por capital amortizado

Como consecuencia de la amortización de acciones de la Sociedad Dominante realizada en los ejercicios 2014 y 2013, de acuerdo con lo establecido en el artículo 335.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha constituido una "reserva por capital amortizado" con el carácter de indisponible por importe de 10.812 miles de euros (7.593 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) que es equivalente al nominal del capital social reducido.

15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por divisiones de los saldos de estas cuentas del estado de situación financiera consolidado, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Construcción	(77.737)	223.551
Medio Ambiente	783.010	748.984
Servicios Industriales	631.385	706.852
Corporación	(2.104.544)	(1.887.146)
Total	(767.886)	(207.759)

Ciertas sociedades del Grupo cuentan con cláusulas en sus contratos de financiación (esto es habitual en la financiación de proyectos) que tienen restricciones al reparto de dividendos hasta que se cumplan determinados ratios.

15.04. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

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

El 18 de marzo de 2014 queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.281.423 euros, mediante la amortización de 2.562.846 acciones propias por un valor en libros de 61.898 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.281.423 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

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

El 10 de septiembre de 2014 se ejecuta una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.937.509,50 euros, mediante la amortización de 3.875.019 acciones propias con un valor en libros de 114.303 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.937.509,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El 17 de febrero de 2015, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

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

El 24 de enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera por un importe total de 360.166.000 euros con un efecto negativo en patrimonio de 170.698 miles de euros. Adicionalmente se suscribieron ciertos contratos de derivados sobre igual número de acciones de ACS liquidables sólo en dinero y a un plazo de dos años prorrogables por un año más (véase Nota 22).

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

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2014 fue de 29,52 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2014 fue de 27,94 euros por acción (20,27 euros y 25,46 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2013).

15.05. Dividendo a cuenta

El 15 de enero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad.

Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución del aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 40,46% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 12 de febrero de 2015 se produjeron los siguientes hechos:

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

Sin embargo, el Grupo ACS, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) registró en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 141.599 miles de euros (véase Nota 24), si bien el importe final ha sido de 57.296 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el ejercicio de 2015, 84.303 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

15.06. Ajustes por cambio de valor

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(534.914)	(725.840)
Instrumentos de cobertura	(89.318)	359.109
Activos financieros disponibles para la venta	37.833	27.773
Diferencia de conversión	168.068	(195.956)
Saldo final	(418.331)	(534.914)

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

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación se produce fundamentalmente por las operaciones realizadas en relación con la participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 10.01).

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2014 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2014 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura, de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

A continuación se presenta las principales diferencias de conversión por monedas:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Dólar americano (USD)	59.371	(25.812)
Dólar australiano (AUD)	92.175	(13.921)
Zloty polaco (PLN)	(432)	560
Real brasileño (BRL)	(5.861)	22.359
Peso mexicano (MXN)	6.646	(24.605)
Dólar canadiense (CAD)	(634)	836
Libra esterlina (GBP)	417	(2.409)
Bolívar venezolano (VEB)	(17.139)	(22.842)
Peso argentino (ARS)	(39.021)	(34.607)
Peso Colombiano (CLP)	(6.747)	(5.463)
Sol peruano (PEN)	2.462	(1.267)
Yuan chino (CNY)	-	106
Dinar argelino (DZD)	(51)	(5.702)
Resto monedas	(43.262)	(7.377)
Total	47.924	(120.144)

Adicionalmente al saldo de diferencias de conversión, a 31 de diciembre de 2014, el saldo de “Ajustes por valoración” incluye un importe negativo de 532.015 miles de euros de instrumentos de cobertura (-442.697 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y un importe positivo de 65.760 miles de euros de activos disponibles para la venta (27.927 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

15.07. Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

División	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2014			Saldo a 31/12/2013		
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado actividades interrumpidas	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado actividades interrumpidas
Construcción	1.526.485	(54.325)	269.306	1.600.390	373.633	114.379
Servicios Industriales	66.973	(12.776)	-	21.039	50.978	-
Medio Ambiente	60.278	8.435	-	54.182	6.394	-
Total	1.653.736	(58.666)	269.306	1.675.611	431.005	114.379

El saldo de socios externos corresponde principalmente a la consolidación de Hochtief por integración global que incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el estado de situación financiera de la empresa alemana por importe de 933.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (1.028.085 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings.

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge la parte proporcional del patrimonio de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2014, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2013	2.220.995
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	(58.666)
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	269.306
Dividendos recibidos	(114.838)
Variación en el perímetro de consolidación	(338.399)
Variaciones de capital y otros	(246.330)
Ajustes por valoración	132.308
Saldo a 31 de diciembre de 2014	1.864.376

La reducción en el saldo de este epígrafe se produce principalmente por la compra de acciones tanto de Leighton por parte de Hochtief como de Hochtief por parte de ACS.

El movimiento durante el ejercicio 2013, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

	Miles de Euros (*)
Saldo a 31 de diciembre de 2012	3.054.990
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	431.005
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	114.379
Dividendos recibidos	(383.173)
Variación en el perímetro de consolidación	(445.517)
Variaciones de capital y otros	(334.730)
Ajustes por valoración	(215.959)
Saldo a 31 de diciembre de 2013	2.220.995

(*) Datos reexpresados

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

División	Miles de Euros				Total
	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultado actividades interrumpidas	
Construcción	788.457	738.028	(54.325)	269.306	1.741.466
Servicios Industriales	51.997	14.976	(12.776)	-	54.197
Medio Ambiente	24.976	35.302	8.435	-	68.713
Total	865.430	788.306	(58.666)	269.306	1.864.376

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2013 fue la siguiente:

División	Miles de Euros				Total
	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultado actividades interrumpidas	
Construcción	681.795	918.595	373.633	114.379	2.088.402
Servicios Industriales	50.124	(29.085)	50.978	-	72.017
Medio Ambiente	30.458	23.724	6.394	-	60.576
Total	762.377	913.234	431.005	114.379	2.220.995

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
Construcción		
Gasoductos y Redes Gisca S.A.	47,50%	Spie Capag, S.A.
Autovía del Camp del Turia, S.A.	35,00%	Sedesa Concesiones (30%)
FTG Holding Limited Partnership	33,32%	Fraser SAIF Acquisition Company (33,31%)
Servicios Industriales		
Procme, S.A.	25,46%	José Reis Costa
Serpista, S.A.	49,00%	Temg Mantenimiento, S.A. (10%) Iberia, S.A. (39%)
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	49,00%	Swiber Offshore Construction Pte. Ltd.
Sistemas Sec, S.A.	49,00%	Compañía Americana de Multiservicios Limitada
Medio Ambiente		
Centro de Transferencias, S.A.	30,00%	Emgrisa
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	40,00%	Diputación Provincial de Jaén
Demarco S.A.	50,00%	Waste Investment, S.A. (39,81 %) S.A. Holding INC (10,19%)
KDM S.A.	50,00%	Kiasa, S.A.
Starco S.A.	50,00%	Holding INC (40,70%)
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	30,00%	Construcciones Sánchez Domínguez (20%)
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A.	36,30%	Orbe Concesiones y Servicios,
Ecoparc del Besós, S.A.	54,00%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (31%)
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

Adicionalmente cabe señalar que a 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con la información disponible, el único accionista minoritario de Hochtief, A.G. con un porcentaje superior o igual al 10% es Qatar Holding Luxembourg (11,1%), no existiendo ninguno en el caso de Leighton Holdings, Ltd.

16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	49.748	54.215
Variaciones perímetro	14.613	(864)
Diferencia de conversión	(2)	-
Adiciones	17	853
Trasposos	(89)	(1.008)
Imputación a resultado del ejercicio	(4.542)	(3.448)
Saldo final	59.745	49.748

Las variaciones de perímetro corresponden principalmente al cambio del método de consolidación de Ecoparc del Besós, S.A. del método de participación al de integración global por un importe de 13.240 miles euros.

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2014 (registradas en el epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" del estado de resultados consolidado) antes de impuestos ascienden a 6.490 miles de euros (5.014 miles de euros en 2013). Se desglosa a continuación, por años, la imputación temporal:

	Miles de Euros					
	2014			2013		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Subvenciones de capital	6.934	21.851	30.960	6.114	17.183	26.451

17. Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables

17.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.928.519 miles de euros no corrientes y 760.847 miles de euros corrientes (2.619.916 miles de euros no corrientes y 600.462 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2013) procedentes de Leighton, Hochtief y ACS. Las variaciones a 31 de diciembre de 2014 más relevantes respecto a 31 de diciembre de 2013, son las realizadas por Hochtief y ACS con los siguientes detalles:

- La operación realizada por Hochtief en mayo de 2014 consiste en una emisión de bonos sin calificación crediticia por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2019 y con cupón del 2,625% anual. Esta emisión cotiza en la Bolsa de Luxemburgo y en todas las bolsas alemanas.
- Durante el ejercicio 2014, el 13 de marzo de 2014, ACS Actividades Finance 2 B.V. (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) ha comunicado que, una vez terminado el proceso acelerado de prospección de la demanda, han quedado fijados el importe, el tipo de interés, el precio de canje y demás condiciones definitivas de una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, en la forma que se expone a continuación:
 - o El importe final de la emisión ha ascendido a 405,6 millones de euros.
 - o Los bonos, que han sido emitidos a la par, vencerán el 27 de marzo de 2019, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de amortización al vencimiento de los bonos será el 100% del nominal, salvo que sean canjeados.
 - o Los bonos devengarán un interés fijo nominal anual del 1,625% pagadero por trimestres vencidos.
 - o Los bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por 63.187.412 acciones ordinarias existentes de Iberdrola representativas de aproximadamente un 0,9914% de su capital social. No obstante, conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los bonos, el emisor podrá optar, en el momento en que los bonistas ejerciten su derecho de canje, por entregar el correspondiente número de acciones de Iberdrola, efectivo o una combinación de ambos.
 - o El precio de canje de los bonos es de 6,419 euros por cada acción de Iberdrola, lo que representa una prima del 32,5% sobre la media ponderada del precio de cotización de dichas acciones desde el anuncio de la Emisión hasta el momento de la fijación de aquél. La sociedad tendrá el derecho, a partir del 17 de abril de 2017 (3 años y 21 días a contar desde la fecha de cierre) la opción de amortizar anticipadamente los bonos a la par si el valor de las acciones de Iberdrola superara el 130% del precio de canje vigente durante al menos 20 días bursátiles en cualquier periodo de 30 días bursátiles consecutivos.
 - o Los bonistas tienen una opción de amortización en el tercer año o en el supuesto de que tenga lugar un cambio de control de ACS.
 - o Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt. El valor de cotización a 31 de diciembre de 2014 asciende a 245.630 miles de euros.
- En el mes de diciembre de 2014, el Grupo ACS realizó una oferta de canje anticipado de las emisiones de bonos canjeables por acciones de Iberdrola, S.A. tanto para la emisión de ACS Actividades Finance B.V. de 721.100 miles de euros como para la emisión de ACS Actividades Finance 2 B.V de 405.600 miles de euros. Como consecuencia de dicha oferta, para la emisión realizada por ACS Actividades Finance B.V. se han canjeado bonos por importe 423.500 miles de euros quedando en circulación tras el canje 297.600 miles de euros. Esta cancelación ha supuesto el pago de un incentivo cuyo importe fijo y variable ascendió a 55.498 miles de euros. Para la emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. han sido canjeados bonos por importe de 170.300 miles de euros, siendo el importe de los que quedan en circulación tras el canje de 235.300 miles de euros. Esta cancelación ha supuesto el pago de un incentivo cuyo importe fijo y variable ascendió a 30.741 miles de euros. Para estas cancelaciones se han entregado a los bonistas 100.906.096 acciones de Iberdrola, lo que ha supuesto un resultado positivo, neto de los incentivos, de 79.570 miles de euros recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

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

- Emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. el 14 de marzo de 2013 por un importe nominal de 750 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2020 y con un cupón del 3,875% anual.

- El 22 de octubre de 2013, ACS Actividades Finance B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó, una emisión de bono canjeables en acciones de Iberdrola, por importe nominal de 721.100 miles de euros. El valor de cotización a 31 de diciembre de 2014 asciende a 329.175 miles de euros, después de la amortización antes detallada.

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

A 31 de diciembre de 2014 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 529.820 miles de euros (310.194 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Este programa ha sido renovado por 750 millones de euros en marzo de 2015.

Dentro de este epígrafe, adicionalmente a lo indicado en los párrafos anteriores, destaca la emisión por Leighton de unos bonos garantizados por importe nominal de 500 millones de dólares americanos a 10 años (vencimiento en noviembre de 2022) a un tipo fijo del 5,95% anual, y un valor en libros de 416.265 miles de euros (354.907 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). En el ejercicio 2010 Leighton emitió un bono de 350 millones de dólares americanos con un contravalor actual de 291.386 miles de euros (251.689 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Este bono tiene tres tramos con vencimientos en 2015, 2017 y 2020, con un tipo de interés que oscila entre el 4,51% y 5,78% en función del vencimiento. Este epígrafe también incluía 181.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 de un bono emitido en 2009, con un valor nominal de 280 millones de dólares australianos a cinco años, con un cupón fijo de 9,5% que ha sido repagado completamente en 2014. En 2008, Leighton Holdings emitió 280 millones de dólares americanos mediante una colocación privada ("*private placement*"). El primer tramo fue repagado a su vencimiento en 2013. Los otros dos tramos vencen en 2015 y 2018, con un tipo de interés que oscila del 7,19% al 7,66%. El valor en libros de esta colocación privada a 31 de diciembre de 2014 asciende a 140.698 miles de euros (121.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Finalmente, las obligaciones y bonos emitidos incluyen 34.736 miles de euros (91.137 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de Leighton Holdings de varios bonos adicionales con tipo de interés variable.

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2015	2016	2017	2018	2019 y posteriores	Total no corriente
Obligaciones y bonos	760.848	619.126	-	561.711	1.747.682	2.928.519

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	Total no corriente
Obligaciones y bonos	600.462	131.988	-	600.560	1.887.368	2.619.916

17.02. Préstamos y líneas de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2014, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2015	2016	2017	2018	2019 y posteriores	Total no corriente
Préstamos y líneas de crédito en euros	3.909.089	318.353	737.013	45.191	225.046	1.325.603
Préstamos y líneas de crédito en moneda extranjera	904.593	118.866	467.057	52.016	280.410	918.349
Arrendamiento financiero	95.172	116.307	61.815	16.906	19.092	214.120
Total	4.908.854	553.526	1.265.885	114.113	524.548	2.458.072

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2013, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	Total no corriente
Préstamos y líneas de crédito en euros	2.588.249	2.429.954	162.478	38.413	208.705	2.839.550
Préstamos y líneas de crédito en moneda extranjera	287.330	264.753	14.672	4.481	192.897	476.803
Arrendamiento financiero	117.359	76.565	93.362	44.555	20.601	235.083
Total	2.992.938	2.771.272	270.512	87.449	422.203	3.551.436

Los créditos bancarios más relevantes del Grupo ACS son los siguientes:

- El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe contratado asciende a 1.430.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013, pasando a clasificarse como corriente a 31 de diciembre de 2014 (véase Nota 32). El 13 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de 2.350 millones de euros, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de 1.650 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 700 millones de euros) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Se destina, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado actualmente existente, suscrito en 9 de febrero de 2012, por importe de principal de 1.430,3 millones de euros y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. por importe total de principal actualmente vigente de 694,5 millones de euros.
- La financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief, A.G. asciende a 619.614 miles de euros (708.375 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El importe de la financiación bancaria incluye 50.000 miles de euros de un bilateral contratado el 13 de diciembre de 2012 con un vencimiento inicial de 4 años a un tipo de interés fijo. Este epígrafe, en 2013 incluía 44.500 miles de euros de un préstamo a cinco años por importe inicial de 120.600 miles de euros emitido el 25 de noviembre de 2011, y colocado entre bancos nacionales e internacionales que ha sido repagado anticipadamente el 26 de mayo de 2014. Existía también un préstamo por importe de 240.000 miles de euros emitido en 2010 en dos tramos, de 59.500 miles de euros y 180.500 miles de euros, respectivamente, con un vencimiento a cinco años que, igualmente ha sido repagado anticipadamente el 26 de mayo de 2014. Cuatro préstamos contratados por Hochtief en 2009 por importe inicial de 300.000 miles de euros con plazos de vencimiento entre tres y cinco años, que devengan tipo de interés fijo y variable, ascendiendo el principal pendiente a 31 de diciembre de 2013 a 30.000 miles de euros ha sido pagado igualmente el 26 de mayo de 2014. De los dos préstamos adicionales bancarios por importe de 193.750 miles de euros procedentes de 2008, uno por un importe nominal de 154.750 miles de euros, fue pagado a su vencimiento en 2013, y el otro por importe de 39.000 miles de euros y vencimiento a siete años, devenga un tipo de interés de euribor a seis meses más un margen de mercado. Un sindicato internacional de bancos otorgó, en términos de mercado a cinco años, una facilidad crediticia que asciende a 1.500.000 miles de euros en un tramo para garantías y 500.000 miles de euros de facilidad crediticia que a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 estaban sin utilizar. Adicionalmente, existen préstamos bancarios por importe de 946.146 miles de euros (117.981 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) procedentes de Leighton Holding.
- Asimismo, dentro del resto de deuda con entidades de crédito, destaca la obtenida para la financiación de la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. renovada antes del 31 de diciembre de 2013, a largo plazo por un importe nominal de 200.000 miles de euros con vencimiento el 24 de julio de 2015 y de 250.000 miles de euros con vencimiento el 30 de marzo de 2015 a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L. ambas con garantía real sobre las acciones de Hochtief, A.G. depositadas en la misma, que a 31 de diciembre de 2014, ascendían a 13.948.778 acciones. De esta financiación se han amortizado 140.000 miles de euros en 2014. Esta financiación ha sido repagada el 20 de febrero de 2015 por el contrato de financiación mencionado anteriormente y se

han liberado las mencionadas garantías. Adicionalmente, 200.000 miles de euros que vencieron en febrero de 2014 a través de la sociedad vehículo Equity Share, S.L. con garantía real sobre las acciones de Iberdrola fueron cancelados a su vencimiento y liberada la mencionada garantía.

- Adicionalmente, el Grupo ha renovado el 8 de mayo de 2014 el crédito sindicado de Urbaser por un importe de 600.000 miles de euros (506.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) con vencimiento el 28 de mayo de 2017, por lo que al cierre de 31 de diciembre de 2014 está clasificado como no corriente.
- Con fecha 30 de octubre de 2014 Dragados, S.A. y sus participadas Dragados USA, Inc., Dragados Construction USA, Inc., Dragados Canadá Inc., y Dragados Inversiones USA, S.L. firmaron un contrato de préstamo sindicado por importe de 420 millones de dólares estadounidenses. El préstamo se amortiza en cuatro pagos semestrales de igual cuantía, siendo el primero de ellos el 30 de abril de 2018.
- El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe de 54.559 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (55.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).
- A 31 de diciembre de 2014 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito con límites de 6.507.855 miles de euros (5.531.848 miles de euros en 2013), de las que se encuentran no dispuestas por importe de 3.355.609 miles de euros (3.066.426 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2014 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 1.822.942 miles de euros (764.133 miles de euros en 2013), de las cuales principalmente 551.776 miles de euros son en dólares americanos (370.684 miles de euros en 2013), 946.147 miles de euros son en dólares australianos (117.981 miles de euros en 2013), 80.368 miles de euros son en dólares canadienses (77.978 miles de euros en 2013), 81.505 miles de euros son en pesos chilenos (74.205 miles de euros en 2013), 63.946 miles de euros son en reales brasileños (46.837 miles de euros en 2013), 20.930 miles de euros son en dirham marroquí (20.770 miles de euros en 2013), 3.998 miles de euros son en rupias indias (6.680 miles de euros en 2013), 6.533 miles de euros en zloty polacos (11.009 miles de euros en 2013), 24.655 miles de euros en pesos argentinos (3.311 miles de euros en 2013), 18.930 miles de euros en pesos colombianos (10.611 miles de euros en 2013) y 7.440 miles de euros en bolívares venezolanos (8.056 miles de euros en 2013).

Los préstamos y créditos a pagar en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor a 31 de diciembre (véase Nota 03.21).

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2014 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 3,55% (4,20% en 2013). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 5,87% (5,44% en 2013).

Siguiendo su política de gestión del riesgo, el Grupo ACS trata de obtener un equilibrio razonable entre la financiación a largo plazo para inversiones estratégicas del Grupo (destaca sobre todo la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18) y la financiación a corto plazo para la gestión del circulante. El impacto sobre el gasto financiero de variaciones en los tipos de interés se indica en la Nota 21.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2014, el Grupo ACS cumple con todos los ratios exigidos por los contratos de financiación.

17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros, que se incluyen en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables" del estado de situación financiera consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

2014	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo al 31/12/2014
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	95.172	195.029	19.091	309.292
Gastos financieros no devengados	12.079	9.807	2.517	24.403
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	107.251	204.836	21.608	333.695

2013	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo al 31/12/2013
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	117.359	214.483	20.600	352.442
Gastos financieros no devengados	15.041	14.711	2.885	32.637
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	132.400	229.194	23.485	385.079

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La mayor parte de ellos se refieren a Leighton Holding para su actividad de minería. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo. Los pagos de rentas contingentes no son significativos ni a 31 de diciembre de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013. La principal variación entre ejercicios corresponde a la creación, por parte de Leighton en el último trimestre del ejercicio 2013, de la compañía dedicada a la gestión de la flota de maquinaria relacionada con las actividades de minería "Fleetco" que tras adquirir los activos de Leighton los alquila a la misma mediante contrato de arrendamiento operativo.

Las obligaciones del Grupo derivadas de arrendamientos financieros están garantizadas por los gravámenes de los arrendadores sobre los activos objeto de arrendamiento.

18. Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado

En el epígrafe "Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado" del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge, además de la financiación por la adquisición de Hochtief, A.G., repagada el 20 de febrero de 2015, el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras.

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

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

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

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

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2016	2017	2018	2019 y Resto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2014	36.776	44.382	28.441	381.709	491.308

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2015	2016	2017	2018 y Resto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2013	641.915	28.120	25.601	340.057	1.035.693

Financiación de la adquisición de Hochtief, A.G.

En relación con la adquisición que se realizó en 2007 del paquete inicial de acciones de Hochtief, A.G., el 27 de octubre de 2011, Cariátide, S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación hasta el 24 de julio de 2015 por un importe nominal de 602.000 miles de euros. Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha amortizado 182.000 miles de euros de dicha financiación.

Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Hochtief, A.G., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda de las acciones adquiridas. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales. A 31 de diciembre de 2013 los ratios de cobertura que contemplan este contrato se cumplen.

Para la cobertura de los ratios en la financiación de Hochtief, A.G., el Grupo ha aportado fondos por importe de 16 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (359 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Estos fondos están minorando la financiación con recurso limitado y aparecen recogidas en el activo del estado de situación financiera consolidado dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.05).

Esta financiación ha sido repagada el 20 de febrero de 2015 (véase Nota 32) por la renovación del préstamo sindicado que se menciona en párrafos anteriores y consiguientemente, se han liberado las garantías existentes y los mencionados ratios de cobertura sobre las acciones de Hochtief.

Financiación de proyectos

Dentro de la financiación de proyectos destaca la procedente de Hochtief, A.G. en relación con activos inmobiliarios (clasificado contablemente en el epígrafe existencias del estado de situación financiera consolidado adjunto) obtenidos para el desarrollo de la actividad inmobiliaria, tanto de la propia Hochtief, A.G. como de Leighton. La reducción entre años es como consecuencia de la venta de determinadas sociedades dedicadas al negocio inmobiliario por parte de Hochtief. Esta financiación mantiene, a 31 de diciembre de 2014, garantías colaterales por parte de la propia Hochtief, A.G. por importe de 1.633 miles de euros, siendo las cantidades de capital y deuda subordinada pendientes de desembolsar a dicha fecha de 19.147 miles de euros y las aportaciones contingentes ascenderían a 9.769 miles de euros.

Dentro del resto de financiación de proyectos a 31 de diciembre de 2014, destaca, como más relevante, la relativa a Urbaser Limited por un importe a 31 de diciembre de 2014 de 153.831 miles de euros (102.973 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Su finalidad es la financiación de la inversión necesaria para la construcción y explotación de una planta de tratamiento de residuos en el Condado de Essex (Reino Unido). A 31 de diciembre de 2014 se han aportado garantías bancarias relacionadas con esta financiación por importe de 20.143 miles de euros.

El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés en relación con las financiaciones antes mencionadas (véase Nota 22).

El tipo de interés medio correspondiente a la financiación de proyectos asciende al 5,59% anual en 2014 y al 5,32% en 2013.

Las deudas correspondientes a esta clase de financiación tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2014 se cumplen. Excepto por lo mencionado específicamente en los párrafos anteriores relativo a cada una de las financiaciones más relevantes, a 31 de diciembre

de 2014 las garantías prestadas en forma de colateral ascienden a 14.992 miles de euros y las cantidades pendientes de aportar son 39.579 miles de euros en forma de capital y 58.393 miles de euros en forma de deuda subordinada.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda de financiación de proyectos y con recurso limitado a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

19. Otros pasivos financieros

La composición de los saldos de este capítulo de los estados de situación financiera consolidados es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2014		Saldo a 31/12/2013 (*)	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	52.343	5.949	73.934	6.587
Deudas con empresas Asociadas	36.020	35.072	19.485	35.673
Otros	124.639	1.397	110.889	6.139
Total	213.002	42.418	204.308	48.399

(*) Datos reexpresados

El importe correspondiente a 31 de diciembre de 2014 de "Otros pasivos financieros" recoge fundamentalmente las "Deudas con empresas Asociadas", entre las que destaca la obligación de pagos en relación con diversos proyectos en la división de Asia Pacífico de Hochtief.

Las "Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido" son préstamos a tipo de interés reducido o nulo concedidos por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y Organismos dependientes. El impacto de esta financiación a tipo de interés de mercado no sería significativo.

20. Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

NO CORRIENTES	Miles de Euros				
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2013 (*)	427.179	13.932	1.331.903	21.795	1.794.809
Entradas o dotaciones	44.937	164	114.332	2.026	161.459
Reversiones y aplicaciones	(42.499)	(3.257)	(297.965)	(15.000)	(358.721)
Incrementos por el paso del tiempo y el efecto del cambio en los tipos de descuento	140.855	-	26	-	140.881
Diferencias de conversión	23.938	-	21.499	-	45.437
Variaciones de perímetro	(28.364)	494	7.514	-	(20.356)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	566.046	11.333	1.177.309	8.821	1.763.509

(*) Datos reexpresados

Las sociedades del Grupo mantienen registradas provisiones, en el pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, las empresas consideran probable que se producirá una salida de recursos económicos. Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación, a la fecha de los estados financieros adjuntos, del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

A continuación se detalla la información de las provisiones del Grupo, distribuidas en tres grandes grupos:

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones de prestación definida que provienen, por una parte, de las sociedades incorporadas como consecuencia de la fusión por absorción del Grupo Dragados en 2003, se encuentran externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantías con los importes y calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían a 31 de diciembre de 2014 a 12.750 miles de euros (14.417 miles de euros en 2013), y 186.607 miles de euros (191.761 miles de euros en 2013) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2014 y 2013 detalladas anteriormente, son las indicadas a continuación:

Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	2,00%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%
Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
Tabla de mortalidad (*)	PERM/F-2000 P

(*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los anteriores compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% y un mínimo del 1,70%. En el ejercicio 2014 el tipo de interés aplicado ha sido del 1,70% mientras que en 2013 fue del 3,66%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2014, han supuesto un gasto de 34 miles de euros en 2014 (113 miles de euros de ingreso en 2013). El ingreso se debe al extorno recibido por la Sociedad Dominante de la compañía de seguros debido principalmente al alcanzar determinados asegurados la edad prevista en el cálculo actuarial sin que hayan accedido a la jubilación.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2014 la aportación de 3.769 miles de euros, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2013 ascendía a 3.669 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2014 asciende a 1.798 miles de euros (1.805 miles de euros en 2013) (véase Nota 34).

Excepto por lo indicado anteriormente, las sociedades españolas del Grupo, en general, no tienen establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. No obstante, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, las sociedades proceden a externalizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal y, en lo que respecta a esta parte, no existe ningún pasivo en el Grupo.

Algunas sociedades extranjeras del Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación y otras obligaciones similares de sus empleados, entre los que destacan los procedentes del Grupo Hochtief. La valoración de las obligaciones devengadas y, en su caso, de los activos afectos ha sido realizada por expertos actuarios independientes, a través de métodos y técnicas actuariales generalmente aceptados y recogidos, en su caso, en el estado de situación financiera consolidado adjunto, en el epígrafe “Provisiones no corrientes” dentro del concepto “Pensiones y obligaciones similares”, de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF.

Planes de prestación definida

En virtud de los planes de prestación definida, la obligación de la Sociedad es proporcionar las prestaciones acordadas a los empleados actuales y antiguos. Las principales obligaciones por pensiones en Alemania consisten en compromisos directos con arreglo al actual plan de pensiones 2000+ y a los planes de retribución diferida. Vigente desde el 1 de enero de 2000, el plan 2000+ consiste en una pensión básica a modo de plan de aportación definida modular más una pensión complementaria vinculada a los resultados de la sociedad. La proporción del componente básico depende de los ingresos y de la edad del empleado (factor de conversión de anualidad) y de la cotización al régimen general que Hochtief actualiza cada tres años. La proporción del componente complementario depende del crecimiento de los beneficios después de impuestos conforme a las NIIF. De esta manera, puede completarse la pensión básica hasta en un 20%. La cuantía de la pensión en el momento de la jubilación es la suma total de los componentes adquiridos cada año. En casos aislados, se establecen acuerdos de pensiones por antigüedad de servicio y sueldo final dirigidos a personal directivo, aunque estos acuerdos ya no se ofrecen desde 1995, excepto a miembros del Consejo Ejecutivo de Hochtief. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por persona dependiente a su cargo; en casi todos los demás casos se conceden como rentas vitalicias.

En Alemania, los empleados tenían la opción, hasta el 31 de diciembre de 2013, de optar, además, a una retribución diferida a través de un plan de pensiones de empresa. Dicha retribución se invertía en una selección de fondos de inversión. La cuantía de la pensión depende del valor actual de las participaciones adquiridas del fondo, supeditada a la cuantía mínima de la retribución diferida, más un incremento garantizado por Hochtief que oscila desde el 3,50% hasta el 1,75% anual. A la jubilación, puede elegirse entre un pago único o una anualidad durante cinco o seis años.

Fuera de Alemania, Turner cuenta con planes de prestación en Estados Unidos y Hochtief UK, en Reino Unido. El 31 de diciembre de 2003 se congeló el primero de ellos, por lo que no devenga nuevos derechos. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por persona dependiente a su cargo. A la jubilación, existe la opción de elegir entre una renta vitalicia y un pago único.

Además, los compromisos incluyen prestaciones posteriores al empleo a modo de seguro médico de los pensionistas. Por su parte, Hochtief UK cuenta con un plan de pensiones vinculado a la antigüedad y al sueldo final. Por cada año trabajado, se concede la 75ª parte del sueldo final efectivo a título de pensión mensual. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por persona dependiente a su cargo.

A 31 de diciembre de 2014, la composición de las obligaciones de prestación definida del Grupo Hochtief era la siguiente:

	Miles de Euros		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Participes en activo	144.137	87.107	11.212
Sueldo final	(19.613)	-	(11.212)
Sueldo distinto del final	(124.524)	(87.107)	-
Prestaciones atribuidas	171.419	44.594	15.110
Otros pagos de prestaciones	521.605	100.762	15.069
Obligaciones similares	91	48.827	-
Total	837.252	281.290	41.391
Duración en años (ponderada)	14,8	8,3	20,0

A 31 de diciembre de 2013, la composición de las obligaciones de prestación definida del Grupo Hochtief era la siguiente:

	Miles de Euros		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Participes en activo	131.025	76.456	8.495
Sueldo final	(16.973)	-	(8.495)
Sueldo distinto del final	(114.052)	(76.456)	-
Prestaciones atribuidas	129.228	48.555	12.012
Otros pagos de prestaciones	459.716	77.728	12.943
Obligaciones similares	82	38.909	-
Total	720.051	241.648	33.450
Duración en años (ponderada)	13,1	8,1	22,0

Activos afectos al plan

En Alemania, los planes de pensiones no están sujetos a requisitos mínimos de capitalización legales o regulatorios. Las obligaciones de pensiones nacionales se capitalizan en su totalidad. Los planes de capitalización adoptan la modalidad de acuerdo fiduciario contractual (CTA). Hochtief Pension Trust e. V. administra en fideicomiso los activos transferidos, los cuales se destinan exclusivamente a financiar las obligaciones nacionales de las pensiones del fondo. El efectivo transferido se invierte en el mercado de capitales con arreglo a los principios de inversión establecidos en el contrato de fideicomiso y con las directrices de inversión. Las pautas y decisiones de inversión se desprenden de las conclusiones del estudio de correlación activo-pasivo (ALM) que formulan especialistas externos periódicamente cada tres a cinco años. Para ello, se aplica el método de Montecarlo a la creación de modelos de evolución de los pasivos por pensiones y otros factores económicos clave con un horizonte a muy largo plazo y con múltiples combinaciones. A partir del estudio de ALM, se aplicó una serie de criterios con el fin de determinar cuál era la asignación óptima de activos para garantizar que la capacidad de hacer frente a los pasivos por pensiones a largo plazo. Para lograr una estructura de riesgos conservadora óptima, también se ha adoptado una gestión transversal de riesgos. Con tal fin, se ha recurrido a los servicios de un gestor transversal profesional independiente, que trabaja por su cuenta con un presupuesto de riesgos fijo anual en un proceso de gestión transversal de riesgos con una estructura clara. Hochtief pretende garantizar la financiación íntegra de las obligaciones por pensiones, así como de las nuevas prestaciones atribuidas sobre la base del coste de servicios corrientes con carácter anual o, por lo menos, oportunamente. Si, llegado el momento se registrara un déficit, las sociedades realizarían un desembolso extraordinario. En Alemania, los compromisos por pensiones por encima del techo de valoración de las aportaciones aplicado a los regímenes legales de seguros de pensiones se

cubren, además, por medio de un seguro de responsabilidad derivada de pensiones. Los pasivos por pensiones resultantes de la retribución diferida a empleados se capitalizan por medio de la compra de participaciones minoristas de fondos. La capitalización de las obligaciones atendidas por Hochtief Pension Trust e.V. a 31 de diciembre de 2014 ronda el 60% (71% a 31 de diciembre de 2013); la cifra correspondiente a Alemania en su conjunto ronda el 64% (75% a 31 de diciembre de 2013). Cabe señalar a este respecto que el volumen de las obligaciones por pensiones se ha incrementado de manera significativa en los últimos años porque los tipos de interés de mercado se hallan en mínimos, y que el ratio de capitalización subirá de nuevo considerablemente con la recuperación de los tipos de interés.

La gestión de las obligaciones de prestación definida congeladas del Grupo Turner se ha encomendado también a un fondo de pensiones. BNY Mellon gestiona en fideicomiso los activos afectos al plan, que se destinan, única y exclusivamente, a la financiación de este. La independencia del fideicomiso se revisa con carácter anual y se somete a certificación por los auditores. Las decisiones de inversión no las toma el fideicomiso sino un comité especial. La inversión de los activos afectos al plan se realiza sobre la base de un estudio de ALM elaborado periódicamente. Los objetivos de inversión son maximizar el ratio de capitalización y reducir la volatilidad de dicho ratio. Al capitalizar íntegramente las obligaciones por pensiones, se reducirán las inversiones de alto riesgo en renta variable a favor de los bonos a tipo fijo. Ofrecen una rentabilidad idónea en consonancia con los pasivos del plan, por lo que garantizan su capitalización total. Aunque no existe un requisito mínimo de capitalización legal, cuando se sitúa en niveles bajos, provoca el incremento de las aportaciones a la Pension Benefit Guarantee Corporation y limita los pagos de cantidad única, de ahí que el objetivo sea lograr la máxima capitalización. La capitalización de las obligaciones cubiertas con los activos afectos al plan de Turner a 31 de diciembre de 2014 ronda el 91% (96% a 31 de diciembre de 2013); la capitalización en el conjunto de Turner ronda el 75% (80% a 31 de diciembre de 2013). La capitalización de los activos afectos al plan de Hochtief UK se realiza, asimismo, por medio de un fideicomiso. Existen requisitos mínimos legales de capitalización. Si esta no basta para cubrir un déficit de fondos, se elabora un plan complementario de reestructuración. La capitalización de este plan es objeto de revisión cada tres años como mínimo. La capitalización de las obligaciones por pensiones de Hochtief UK se mueve en torno al 81% (86% a 31 de diciembre de 2013).

Los activos afectos al plan cubren las obligaciones de prestación definida como sigue:

Cobertura de las obligaciones de prestación definida por activos afectos al plan

	Miles de Euros			
	31/12/2014		31/12/2013	
	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan
No cubiertas por los activos afectos al plan	50.159	-	44.707	-
Parcialmente cubierta por activos afectos al plan	1.039.671	711.133	894.256	696.492
Cubierta parcialmente por activos afectos al plan	1.089.830	711.133	938.963	696.492
Cubierta completamente por activos afectos al plan	70.103	71.559	56.186	66.482
Total	1.159.933	782.692	995.149	762.974

Hipótesis actuariales

El tamaño de las provisiones de pensiones se determina mediante una evaluación actuarial. Esto implica necesariamente la realización de estimaciones. En concreto, se adoptaron las siguientes hipótesis actuariales:

	Porcentaje					
	2014			2013		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Factor de descuento*	2,00	3,85	4,00	3,50	4,65	4,60
Incrementos salariales	3,00	-	2,15	3,25	-	2,20
Incrementos de pensiones*	1,75	-	4,48	2,00	-	4,52
Incrementos de los costes sanitarios	-	5,00	-	-	5,00	-

* media ponderada

Los factores de descuento se obtienen por medio del modelo de la curva de rendimiento de la actualización de las pensiones de Mercer (MPDYC), habida cuenta de la duración de los pasivos por pensiones propia de la sociedad. En 2004, dejaron de contabilizarse los incrementos salariales y de pensiones en Estados Unidos (Grupo Turner) por el cambio en las modalidades de pensiones. Las hipótesis de mortalidad se basan en la experiencia y en las estadísticas publicadas por país. En el plano nacional, se establecen con las tablas G de 2005 del Cat.co Dr. Klaus Heubeck. Turner emplea las tablas sin suelo RP 2014 clasificadas por rentistas/no rentistas con una mejora generacional usando la escala MP-2014 publicada por la Sociedad de Actuarios (SOA); Hochtief UK emplea las tablas de mortalidad por año de nacimiento S2Px A CMI_2013 con (1,25%) hombres y (1,00%) mujeres.

A continuación se exponen los cambios del valor actual de las obligaciones de prestación definida y del valor del mercado de los activos afectos al plan:

Cambios en el valor actual de las obligaciones de prestación definida

	Miles de Euros					
	2014			2013		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Obligaciones de prestación definida al inicio del ejercicio	720.051	275.098	995.149	817.209	279.475	1.096.684
Coste de servicios corrientes	6.667	1.652	8.319	9.841	2.089	11.930
Coste de servicios pasados	1.515	-	1.515	813	-	813
Beneficio resultante de liquidaciones	-	(1.158)	(1.158)	-	-	-
Gastos por intereses	24.304	12.942	37.246	27.032	10.642	37.674
Reexpresiones						
Ganancias/(pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis demográficas	-	7.379	7.379	-	3.963	3.963
Ganancias/(pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis financieras	139.474	22.692	162.166	265	(26.806)	(26.541)
Ganancias/(pérdidas) actuariales resultantes de los ajustes por la experiencia adquirida	1.543	(2.336)	(793)	3.882	131	4.013
Prestaciones abonadas con cargo a los activos de la sociedad	(482)	(1.794)	(2.276)	(594)	(2.103)	(2.697)
Prestaciones con cargo a los activos del fondo	(37.539)	(18.800)	(56.339)	(36.721)	(13.030)	(49.751)
Liquidaciones pagadas con cargo a los activos del fondo	-	(9.096)	(9.096)	-	-	-
Aportaciones de los empleados	-	187	187	842	189	1.031
Efecto de las transferencias	(2.041)	-	(2.041)	(120)	-	(120)
Cambios en el perímetro de consolidación	(16.240)	-	(16.240)	(102.398)	31.069	(71.329)
Ajustes cambiarios	-	35.915	35.915	-	(10.521)	(10.521)
Obligaciones de prestación definida al cierre del ejercicio	837.252	322.681	1.159.933	720.051	275.098	995.149

Cambios en el valor de mercado de los activos afectos al plan

	Miles de Euros					
	2014			2013		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Activos afectos al plan al inicio del ejercicio	540.833	222.141	762.974	602.115	191.612	793.727
Intereses sobre los activos afectos al plan	18.832	10.266	29.098	20.471	7.374	27.845
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	(944)	(944)	-	(927)	(927)
Reexpresiones						
Rendimiento de los activos afectos al plan no contabilizado en los gastos/ingresos por intereses, netos	11.761	12.629	24.390	(4.279)	17.840	13.561
Diferencia entre los gastos del plan previstos y reconocidos en resultados	-	-	-	-	(11)	(11)
Aportaciones a cargo de la empresa	15.548	743	16.291	48.046	717	48.763
Aportaciones de los empleados	-	187	187	842	189	1.031
Efecto de las transferencias	(1.328)	-	(1.328)	(8)	-	(8)
Prestaciones satisfechas	(37.539)	(18.800)	(56.339)	(36.721)	(13.030)	(49.751)
Liquidaciones satisfechas	-	(9.096)	(9.096)	-	-	-
Cambios en el perímetro de consolidación	(10.249)	-	(10.249)	(89.633)	26.490	(63.143)
Ajustes cambiarios	-	27.708	27.708	-	(8.113)	(8.113)
Activos afectos al plan al cierre del ejercicio	537.858	244.834	782.692	540.833	222.141	762.974

La inversión de los activos afectos al plan para cubrir futuras obligaciones por pensiones generó unas pérdidas reales de 53.488 miles de euros en 2014 (41.406 miles de euros en 2013).

Las provisiones para pensiones se determinan del siguiente modo:

Conciliación de obligaciones por pensiones de provisiones para pensiones y obligaciones similares

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Obligaciones de prestación definida	1.159.933	995.149
Menos activos afectos al plan	782.692	762.974
Estado de capitalización	377.241	232.175
Ajustes resultantes del límite de la NIC 19.58	-	-
Activos de planes de pensiones sobrefinanciados	1.456	10.296
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	378.697	242.471

El valor razonable de los activos afectos al plan se divide entre las clases de activos del siguiente modo:

Composición de los activos afectos al plan a 31 de diciembre de 2014

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Total	%
	Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos		
Renta variable				
Renta variable estadounidense	40.599	-	40.599	5,19
Renta variable europea	78.110	18.616	96.726	12,36
Renta variable de mercados emergentes	52.960	-	52.960	6,77
Otros títulos de renta variable	15.422	-	15.422	1,97
Renta fija				
Bonos del Estado estadounidenses	-	-	-	-
Bonos del Estado europeos	123.453	-	123.453	15,77
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	39.022	-	39.022	4,99
Bonos corporativos	190.253	12.361	202.614	25,89
Otros bonos	-	-	-	-
Fondos de inversión	45.148	-	45.148	5,77
Bienes inmuebles	-	31.573	31.573	4,03
Pólizas de seguro	-	78.834	78.834	10,07
Materias primas	32.362	-	32.362	4,13
Efectivo	18.880	-	18.880	2,41
Otros	-	5.099	5.099	0,65
Total	636.209	146.483	782.692	100,00

Composición de los activos afectos al plan a 31 de diciembre de 2013

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Total	%
	Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos		
Renta variable				
Renta variable estadounidense	46.595	-	46.595	6,11
Renta variable europea	88.720	18.616	107.336	14,07
Renta variable de mercados emergentes	48.679	-	48.679	6,38
Otros títulos de renta variable	16.231	-	16.231	2,13
Renta fija				
Bonos del Estado estadounidenses	-	-	-	-
Bonos del Estado europeos	118.979	-	118.979	15,59
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	39.442	-	39.442	5,17
Bonos corporativos	169.035	11.822	180.857	23,70
Otros bonos	-	-	-	-
Fondos de inversión	43.505	-	43.505	5,70
Bienes inmuebles	-	33.391	33.391	4,38
Pólizas de seguro	-	73.792	73.792	9,67
Materias primas	38.342	-	38.342	5,03
Efectivo	15.606	-	15.606	2,04
Otros	115	104	219	0,03
Total	625.249	137.725	762.974	100,00

A 31 de diciembre de 2013, los pagos de pensiones previstos para el futuro son los siguientes:

	Miles de Euros
Vencimiento en 2015	59.060
Vencimiento en 2016	59.523
Vencimiento en 2017	59.927
Vencimiento en 2018	60.606
Vencimiento en 2019	60.122
Vencimiento de 2019 a 2024	291.771

Los gastos por pensiones en virtud de los planes de prestación definida se desglosan como sigue:

	Miles de Euros					
	2014			2013		
	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional	Total
Coste de servicios corrientes	6.667	1.652	8.319	9.841	2.089	11.930
Coste de servicios pasados	1.515	-	1.515	813	-	813
Beneficio resultante de liquidaciones	-	(1.158)	(1.158)	-	-	-
Gasto total por personal	8.182	494	8.676	10.654	2.089	12.743
Gastos por intereses de obligaciones de prestación acumulada	24.304	12.942	37.246	27.032	10.642	37.674
Rendimiento de los activos afectos al plan	(18.832)	(10.266)	(29.098)	(20.471)	(7.374)	(27.845)
Gastos/ingresos por intereses, netos (inversión neta e ingresos por intereses)	5.472	2.676	8.148	6.561	3.268	9.829
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	944	944	-	927	927
Total reconocido en resultados	13.654	4.114	17.768	17.215	6.284	23.499

Además de los gastos reconocidos en resultados, el Estado consolidado de resultados globales contabiliza 157.772 miles de euros en concepto de ganancias actuariales reconocidas en 2014 antes de impuestos diferidos y después de cambios en el perímetro de consolidación y ajustes del tipo de cambio (ganancias actuariales por valor de 62.585 miles de euros en 2013). Antes de impuestos diferidos, las pérdidas actuariales acumuladas ascienden a 471.587 miles de euros (313.815 miles de euros en 2013).

Las obligaciones del Grupo Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal retirado están incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones. A 31 de diciembre de 2014, la obligación de prestación definida se situaba en 48.827 miles de euros (38.909 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Los costes sanitarios suponían 1.416 miles de euros (1.838 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) del coste de servicio corriente y 2.004 miles de euros (1.614 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de los gastos por intereses.

Análisis de sensibilidad

Las obligaciones por pensiones del Grupo Hochtief están sujetas a varios riesgos. Los principales se desprenden de las variaciones generales de los tipos de interés y de la tasa de inflación; las obligaciones por pensiones no comportan ningún riesgo inusual.

Uno de los riesgos más significativos es el de tipos de interés. En los planes de prestación definida, las aportaciones (teóricas) se convierten en prestaciones mediante una tabla de tipos de interés fijos que son independientes de los tipos corrientes de mercado. Así pues, Hochtief, A.G. soporta el riesgo de fluctuaciones generalizadas de los tipos de interés de los mercados de capitales en lo que respecta al cálculo de la prestación. En los últimos años, las obligaciones por pensiones han experimentado un incremento sustancial debido a que, por norma, los tipos de interés de los mercados de capitales se han abaratado. El gran efecto que comporta en consecuencia se debe al largo plazo relativo de las obligaciones.

Por otra parte, existe el riesgo de inflación. En Alemania, por ley, las pensiones de empresa deben actualizarse en función de la tasa de inflación, al menos, cada tres años. En el marco del plan 2000+, estas pensiones en Alemania se revalorizan al 1% fijo anual, por lo que solo existe un riesgo de inflación mínimo durante la fase de desembolso. Por su parte, los planes de Turner están exentos de este riesgo, puesto que el principal plan de prestación definida se congeló sin que se hayan practicado nuevos ajustes a la pensión de empresa.

Además, existe un riesgo de longevidad. Las pensiones vitalicias comportan para Hochtief, A.G. el riesgo de que los pensionistas vivan más que las previsiones actuariales. Normalmente, en conjunto, el riesgo se anula entre todos los partícipes del plan de pensiones y solo se manifiesta cuando la longevidad generalizada es mayor de lo esperado.

En el análisis de sensibilidad que sigue a continuación, se recoge cuál sería el efecto de los riesgos antedichos sobre las obligaciones de prestación definida si se produjese un cambio correlativo en las hipótesis actuariales.

Efecto sobre la obligación de prestación definida

	Miles de Euros					
	31/12/2014					
	Nacional		Internacional		Total	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
Tasa de descuento +0,50% / -0,50%	(56.560)	64.496	(15.332)	16.767	(71.892)	81.263
Tasa de descuento +1,00% / -1,00%	(106.949)	137.612	(29.511)	35.329	(136.460)	172.941
Incrementos salariales +0,50% / -0,50%	329	(315)	514	(478)	843	(793)
Revalorización de pensiones +0,25% / -0,25%	21.016	(21.500)	1.081	(1.121)	22.097	(22.621)
Costes médicos +1,00% / -1,00%	-	-	73	(67)	73	(67)
Esperanza de vida +1 año	36.406	N. p.	6.575	N. p.	42.981	N. p.

	Miles de Euros					
	31/12/2013					
	Alemania		Resto de países		Total	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
Tasa de descuento +0,50% / -0,50%	(43.509)	49.666	(12.732)	13.193	(56.241)	62.859
Tasa de descuento +1,00% / -1,00%	(83.023)	104.909	(25.066)	26.912	(108.089)	131.821
Incrementos salariales +0,50% / -0,50%	557	(438)	369	(342)	926	(780)
Revalorización de pensiones +0,25% / -0,25%	16.324	(15.565)	818	(638)	17.142	(16.203)
Costes médicos +1,00% / -1,00%	-	-	2	(3)	2	(3)
Esperanza de vida +1 año	28.164	N. p.	5.605	N. p.	33.769	N. p.

Planes de aportación definida

En virtud de los planes de aportación definida, la sociedad realiza pagos tanto voluntarios como acordados a las disposiciones legales o contractuales a un fondo de pensiones público o privado. No está obligada a efectuar ninguna otra aportación.

Existen planes de aportación definida en Turner, Flatiron y E.E. Cruz en Estados Unidos, así como en Leighton, Australia. Dependiendo de la antigüedad de servicio y del nivel salarial del empleado, Turner satisface entre el 3% y el 6% del sueldo del mismo en un fondo externo. Además, los empleados de Turner tienen la opción de destinar hasta el 25% de su salario a un fondo de inversión en el marco de un plan 401(k). Por su parte, Turner aporta el primer tramo del 5% de la retribución diferida hasta con el 100% según la antigüedad del servicio. Todos los empleados pueden disfrutar del plan inmediatamente y su derecho se materializa en aportaciones de la empresa al cabo de tres años de servicio. Se aplican exenciones fiscales a los pagos satisfechos al fondo; el riesgo de inversión recae en los empleados. Los planes de aportación definida en Flatiron y E.E. Cruz son similares a los planes 401 (k). Todos los empleados no sindicalizados son aptos. Flatiron satisface una aportación por importe del 6,0% del salario o sueldo del empleado, mientras que E.E. Cruz abona un tercio de las aportaciones del empleado, en cada caso hasta el máximo legal. Desde el 1 de julio de 2014, Leighton satisface en Australia el 9,50% (antes el 9,25%) del sueldo y salario total al plan de pensiones (jubilación) legal. Está previsto que la tasa de aportación aumente progresivamente hasta alcanzar el 12,0% hacia 2025. Los empleados disponen de varios fondos de inversión a elegir y asumen el riesgo de la inversión. Pueden realizar aportaciones complementarias de carácter voluntario. Dichas aportaciones complementarias son objeto de exenciones fiscales.

En el año 2014, en relación con Hochtief se pagaron 182.071 miles de euros (201.972 miles de euros en 2013) a planes de aportación definida, en su mayoría en el Grupo Leighton 148.689 miles de euros (169.061 miles de euros en 2013) y en el Grupo Turner 30.731 miles de euros (29.572 miles de euros en 2013). Se afectaron 66.366 miles de euros adicionales a planes de pensiones públicos en 2014 (86.617 miles de euros en 2013). Los costes de los planes de aportación definida se contabilizan como parte de los gastos de personal.

Adicionalmente a las provisiones por planes de pensiones descritas anteriormente, Hochtief tiene provisionados a largo plazo 180.911 miles de euros (332.517 miles de euros a 31 de diciembre 2013) que se deben fundamentalmente a provisiones para planes de stock options, premios por antigüedad, acuerdos de prejubilación y conceptos similares.

Provisiones para impuestos

Incluyen los importes estimados por el Grupo para hacer frente a la resolución de las impugnaciones presentadas en relación con las liquidaciones de diversos impuestos, contribuciones y tasas, fundamentalmente, el impuesto sobre bienes inmuebles y otras posibles contingencias, así como los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y aplicaciones pendientes, cuyo pago no es aun totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Dichas provisiones se han dotado conforme a los análisis específicos de la probabilidad de que la contingencia fiscal o impugnación correspondiente, pudiera resultar contraria a los intereses del Grupo ACS, bajo

la consideración del país en el que tenga su origen, y conforme a los tipos impositivos referidos en los mismos. Dado que el calendario de salida de dichas provisiones dependen de determinados hechos, en algunos casos asociados a las resoluciones judiciales o de organismos similares, el Grupo no procede a actualizar financieramente las mismas, dada la incertidumbre del momento cierto en que éstas podrán realizarse o desaparecer el riesgo asociado.

Provisiones para responsabilidades

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo ACS que intervienen como parte en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Los litigios que en número pueden ser significativos son de importes poco relevantes considerados individualmente en función del tamaño del Grupo ACS. Dichas provisiones se dotan conforme a los análisis de los pleitos o reclamaciones, de acuerdo con los informes preparados por los asesores jurídicos del Grupo ACS. Al igual que en el caso de las provisiones por impuestos, dichos importes no se actualizan, en la medida en que el momento de realización o desaparición del riesgo asociado depende de circunstancias ligadas a resoluciones judiciales o arbitrajes sobre los que no es posible cuantificar el momento en que éstos se resolverán. Asimismo, no se procede a dar de baja las mismas hasta, o bien el momento en que las resoluciones son firmes y se procede al pago de las mismas, o bien no existe duda de la desaparición del riesgo asociado.

En relación con los litigios, destaca la demanda que afecta a Alazor Inversiones, S.A. (Alazor) accionista único de Accesos de Madrid, C.E.S.A., sociedad adjudicataria de las concesionarias Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), debido a que en el mes de febrero de 2014 se recibió una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros (que recoge tanto el principal como los intereses) que ha sido consignada, si bien se mantienen reclamaciones abiertas al respecto en relación a las cuales la Sociedad estima que se resolverán en términos favorables para la misma.

Provisiones medioambientales

El Grupo ACS desarrolla una política medioambiental basada, no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla el Grupo, incorporando las provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

Garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental. Una parte significativa de las provisiones, se establece incrementando el valor de aquellos activos relacionados con las obligaciones adquiridas en materia de actividades desarrolladas mediante concesión administrativa, cuyo efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con los coeficientes de amortización. Adicionalmente, se incluyen provisiones afectas a sociedades concesionarias de autopistas, relativas a los costes de expropiaciones futuros que deberán ser asumidos por las sociedades concesionarias, conforme a los acuerdos fijados con las entidades concedentes, así como el valor actual de las inversiones comprometidas en los contratos de concesión, conforme a los respectivos modelos económicos financieros.

Las dotaciones se deben fundamentalmente a las provisiones de sellado y mantenimiento post – clausura, así como a los importes asociados a los contratos de concesiones de autopistas y otras actividades iniciadas en forma de concesión. Las entradas del ejercicio, corresponden principalmente a sociedades, que han iniciado su actividad y nace la obligación contractual de sellado o reposición. Por su parte, las aplicaciones y reversiones, tienen su origen en el sellado de diferentes vasos asociados a concesiones de tratamiento de residuos de sociedades del Grupo, además del pago de importes asociados a expropiaciones de terrenos afectos a activos inmobiliarios.

Dichas provisiones se dotan conforme al nacimiento de los compromisos asociados, siendo su calendario de uso el asociado, por un lado en caso de concesiones de tratamiento de residuos, al número de toneladas tratadas y ritmo de llenado de los diferentes vasos, y por otro, en el caso de concesiones de otras actividades, al uso de la infraestructura y/o desgaste de la misma. Dichos calendarios se analizan conforme al Modelo Económico Financiero de cada concesión, considerando la información histórica de las mismas con objeto de ajustar posibles desviaciones que pudieran derivarse en el calendario incluido en los modelos de las mismas.

El detalle de la provisión por responsabilidades por áreas de actividad a 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

División	Miles de Euros
Construcción	505.158
Servicios Industriales	162.087
Medio Ambiente	193.468
Corporación	316.596
Total	1.177.309

El importe más relevante de las provisiones en Construcción procede del Grupo Hochtief, que presenta provisiones a 31 de diciembre de 2014 por importe de 268.995 miles de euros (321.396 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en relación con los compromisos por personal y reclamaciones. Adicionalmente a estos importes, como consecuencia de los pasivos asumidos debido a la primera consolidación global de Hochtief se han registrado provisiones para cubrir riesgos asociados con determinadas inversiones y otras responsabilidades procedentes de dicho Grupo (véase Nota 10.02). Por último, las provisiones existentes en la Corporación a 31 de diciembre de 2014 se mantienen para la cobertura de riesgos asociados a las actividades internacionales y relacionadas con los pasivos contingentes indicados en la Nota 36.

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

CORRIENTES	Miles de Euros			
	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2013 (*)	10.817	69.866	1.026.992	1.107.675
Entradas o dotaciones	17.916	7.796	1.146.184	1.171.896
Aplicaciones	(7.773)	(15.018)	(697.466)	(720.257)
Reversiones	(2.254)	(9.087)	(84.813)	(96.154)
Diferencias de conversión	(112)	(26)	37.934	37.796
Variaciones de perímetro	707	208	(159.651)	(158.736)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	19.301	53.739	1.269.180	1.342.220

(*) Datos reexpresados

La provisión por terminación de obra corresponde a las pérdidas presupuestadas o estimadas durante la ejecución de las obras, así como a los gastos que se originan en las mismas, una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción, a lo largo de la ejecución de la obra, de acuerdo con la experiencia en la actividad de construcción.

21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

El Grupo ACS está expuesto por el desarrollo de sus actividades a diversos riesgos de tipo financiero, fundamentalmente como consecuencia de la realización de sus negocios ordinarios y de la deuda contratada para financiar sus actividades operativas, las participaciones en empresas y las actividades con moneda funcional diferente al euro. Los riesgos financieros a los que están sometidas las unidades operativas son principalmente el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito.

Riesgo de variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo

Se manifiesta por las variaciones en los flujos futuros de efectivo de la deuda contratada a tipos de interés variable (o con vencimiento a corto plazo y presumible renovación) como consecuencia de las oscilaciones en los tipos de interés de mercado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es amortiguar los impactos en el coste de la deuda motivados por las fluctuaciones de dichos tipos de interés. Para ello se contratan derivados financieros que aseguran tipos de interés fijos o bandas estrechas de fluctuación de los mismos, para una parte sustancial del endeudamiento que pueda verse afectado por dicho riesgo (véase Nota 22).

La sensibilidad del resultado y del patrimonio del Grupo ACS a la variación de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes, así como la financiación a tipo de interés fijo, es la siguiente:

Ejercicio	Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Miles de Euros	
		Efecto en el resultado	Efecto en el patrimonio
		(antes de impuestos)	(después de impuestos)
2014	50	(8.709)	83.129
	-50	8.709	(83.129)
2013	50	(2.517)	114.643
	-50	2.517	(114.643)

Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

Surge principalmente por la actividad internacional del Grupo ACS que realiza inversiones y negocios en monedas funcionales distintas del euro, así como por la toma de deuda por parte de las sociedades del Grupo, en divisas distintas de las de los países donde radican.

Para reducir el riesgo inherente a las inversiones estructurales en negocios en el extranjero con moneda funcional distinta del euro, el Grupo trata de endeudarse en la misma moneda funcional que la de los activos que financia.

Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro en la ejecución de los contratos, tanto los que están en vigor, como los ya comprometidos, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio (véase Nota 22).

El análisis de sensibilidad que se muestra a continuación refleja el posible impacto en el Grupo ACS, tanto en patrimonio como en el estado de resultados consolidado, de fluctuaciones del cinco por ciento en las monedas más relevantes en comparación con la moneda funcional de cada sociedad del Grupo, basado en la situación al cierre del ejercicio.

Efecto en resultado antes de impuestos

		Millones de Euros			
		2014		2013	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
AUD	USD	-56,2	56,2	6,8	-6,8
EUR	USD	15,9	-15,9	14,7	-15,9
EUR	MXN	4,0	-4,0	0,3	-0,3
EUR	GBP	2,7	-2,7	1,7	-1,7
QAR	EUR	-2,4	2,4	3,1	-3,1
EUR	PLN	1,9	-1,9	2,4	-2,4

Efecto en patrimonio antes de impuestos

		Millones de Euros			
		2014		2013	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	USD	33,0	-33,0	29,0	-29,0
EUR	PEN	10,4	-10,4	3,7	-3,7
EUR	MXN	9,1	-9,1	0,6	-0,6
EUR	BRL	8,2	-8,2	7,6	-7,6
EUR	DZD	7,4	-7,4	7,1	-7,1

A continuación se presenta la composición, en las principales monedas extranjeras de los activos y pasivos financieros del Grupo ACS:

A 31 de diciembre 2014

	Miles de Euros							
	Dólar americano (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	Saldo a 31/12/2014
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	97.905	-	-	17.007	31	-	20.574	135.517
Créditos a empresas asociadas	11.827	-	-	2.169	-	492.609	487	507.092
Otros créditos	69.826	-	-	12.498	907	22.558	2.685	108.474
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	275.968	515	-	36.963	93.347	1.235.438	132.266	1.774.497
Deudas con entidades de crédito (corriente)	97.133	44.381	14.390	67.071	32.899	784.505	87.239	1.127.618

A 31 de diciembre 2013

	Miles de Euros							
	Dólar americano (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	Saldo a 31/12/2013
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	243.615	-	-	1.597	13.590	-	3.679	262.481
Créditos a empresas asociadas	12.462	3.142	-	1.326	-	415.806	10	432.746
Otros créditos	108.764	4.684	-	2.476	1.038	47.947	17.639	182.548
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	175.468	881	-	63.016	133.153	995.676	114.662	1.482.856
Deudas con entidades de crédito (corriente)	36.998	36.208	15.290	30.227	20.949	382.207	80.045	601.924

Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre las necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones en negocios, vencimientos de deudas, necesidades de circulante, etc. y los orígenes de fondos provenientes de recursos generados por la actividad ordinaria del Grupo, financiación bancaria en sus distintas modalidades, operaciones en mercados de capitales y desinversiones.

El Grupo ACS mantiene una política proactiva de gestión del riesgo de liquidez con un seguimiento exhaustivo de la tesorería y anticipándose al vencimiento de sus operaciones financieras. El Grupo también gestiona el riesgo de liquidez a través de la gestión eficiente de las inversiones y el capital circulante y desarrollando líneas de financiación a largo plazo.

Con este fin, el objetivo del Grupo en la gestión de este riesgo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las facilidades crediticias contratadas en función de las necesidades de fondos previstas a corto, medio y largo plazo. En este sentido, destaca el uso de la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18 y la financiación a corto plazo para el circulante.

En este sentido, durante el ejercicio 2014, se han producido determinadas operaciones que han reducido significativamente el riesgo de liquidez del Grupo ACS. Destacan las siguientes:

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

Con estas operaciones el Grupo ACS ha mejorado la liquidez de su actividad.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que el Grupo ACS, como medida de precaución, en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014 y por un plazo de cinco años autorizó al Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aumentar el capital social, así como la emisión de valores de renta fija, simple, canjeable o convertibles, etc. de acuerdo con lo detallado en la Nota 15.01.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de Hochtief celebrada en 2011, tomó medidas para permitir el incremento de capital.

Riesgo de crédito

Está fundamentalmente motivado por créditos comerciales fallidos. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir, en la medida de lo posible, su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos en el estado de resultados consolidado del ejercicio. El riesgo de crédito ha sido históricamente muy limitado.

Adicionalmente, el Grupo ACS está expuesto al riesgo de posibles incumplimientos de sus contrapartes en las operaciones con derivados financieros y en la colocación de la tesorería. La Dirección Corporativa del Grupo ACS establece criterios de selección de las contrapartes en función de la calidad crediticia de las entidades financieras que se traduce en una cartera de entidades de elevada calidad y solvencia.

La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	Miles de Euros			
	31/12/2014			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
Sector Público	94.961	146.019	204.573	445.554
Estado	7.923	61.530	42.293	111.746
Comunidades Autónomas	21.513	13.371	29.295	64.179
Ayuntamientos	53.721	37.247	103.489	194.457
Organismos autónomos y Empresas Públicas	11.804	33.871	29.497	75.171
Sector Privado	199.108	131.473	190.859	521.440
Total	294.069	277.492	395.432	966.993

	Miles de Euros			
	31/12/2013			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
Sector Público	52.024	57.000	173.283	282.307
Estado	2.584	630	1.515	4.729
Comunidades Autónomas	4.097	5.641	51.948	61.686
Ayuntamientos	33.702	43.349	96.741	173.792
Organismos autónomos y Empresas Públicas	11.641	7.380	23.079	42.100
Sector Privado	164.030	74.962	140.565	379.557
Total	216.054	131.962	313.848	661.864

En opinión de los Administradores, los anteriores saldos vencidos, en especial los relacionados con organismos públicos, sobre los que existen derechos a intimar intereses, no supondrán quebrantos significativos para el Grupo.

Exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas

El Grupo ACS se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de acciones de empresas cotizadas.

Dicha exposición en concreto se materializa en contratos de derivados vinculados con sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (véase Nota 22). Estos equity swaps eliminan la incertidumbre respecto al precio de ejercicio de los sistemas retributivos; no obstante, al no ser considerados derivados de cobertura contable, su valor de mercado tiene impacto en el estado de resultados consolidado (positivo en el caso de revalorización de las acciones y negativo en caso contrario).

Asimismo, en relación a la exposición a la evolución del precio de las acciones de Hochtief, A.G. e Iberdrola, S.A., en el ejercicio se ha minorado la exposición a Iberdrola, S.A. debido a la desinversión parcial indicada en la Nota 10.01 y al resto de operaciones

mencionadas en dicha Nota. En el caso de Hochtief, la exposición se centra fundamentalmente en la evaluación del posible riesgo de deterioro que supone la evolución de la cotización de la acción de Hochtief, A.G. (véanse Notas 04.01, 18 y 28.03) y a las aportaciones de fondos por los préstamos de Cariátide, S.A. y Major Assets, S.L. Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha repagado la financiación bancaria de la participación en Hochtief a través de Cariátide, S.A. y Major Assets, S.L., cancelando las garantías existentes.

Cabe señalar que variaciones en el precio de las acciones de las sociedades cotizadas, en relación a las cuales el Grupo ACS mantiene instrumentos derivados, inversiones financieras, etc. tendrían un impacto en el estado de resultados del mismo.

Gestión de capital

Los objetivos del Grupo ACS en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

La estructura de capital se controla fundamentalmente a través del ratio de endeudamiento, calculado como patrimonio neto sobre el endeudamiento financiero neto entendido como:

- + Deuda neta con recurso:
 - + Deuda bancaria a largo plazo
 - + Deuda bancaria a corto plazo
 - + Emisión de bonos y obligaciones
 - Efectivo y otros activos financieros corrientes
- + Deuda por financiación de proyectos.

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2014 y 2013, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013 (*)
Deuda neta con recurso incluyendo los deudores por la venta de operaciones interrumpidas	2.739.596	2.553.925
Deuda bancaria a largo plazo	2.458.072	3.551.436
Deuda bancaria a corto plazo	4.908.855	2.992.937
Emisión de bonos y obligaciones	3.689.366	3.220.378
Otros pasivos financieros	255.420	252.707
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(7.464.005)	(7.463.533)
Deudores por la venta de operaciones interrumpidas	(1.108.112)	-
Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado	982.697	1.257.140
Patrimonio neto	4.897.888	5.488.908
Apalancamiento (incluyendo los deudores por la venta de operaciones interrumpidas)	76%	69%
Apalancamiento sobre deuda neta con recurso incluyendo los deudores por la venta de operaciones interrumpidas	56%	47%

(*) Datos reexpresados

A 31 de diciembre de 2014, el epígrafe "Deudores por la venta de operaciones interrumpidas" recoge por importe de 1.108.112 miles de euros el valor de la desinversión pendiente de cobro como consecuencia de la venta de John Holland y del negocio de Servicios de Leighton.

Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 03.08.06 es el siguiente:

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

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

Dentro del nivel 2 de Jerarquía de Medición del Valor Razonable se encuentran todos los derivados financieros del Grupo ACS, además de otros activos y pasivos financieros, que no cotizan en mercados organizados.

Su valoración se realiza internamente y con periodicidad trimestral, mediante técnicas habituales de valoración en mercados financieros, contrastadas según los casos, con valoraciones recibidas de las contrapartidas.

En este sentido, en función de la naturaleza del derivado, destaca la utilización de las siguientes metodologías:

- Para las coberturas de tipo de interés se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y aplicándola al calendario de flujos futuros de cobros y pagos.
- Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado pero calificados "no de cobertura", se valoran utilizando metodología de "Black-Scholes", aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita, coste del repo, tipos de interés de mercado o dividendos estimados.
- Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que la intención del Grupo es mantenerlo hasta su vencimiento, bien sea porque el derivado forma parte de una financiación o bien porque su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cada cierre.

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

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

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

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

22. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 21), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los noacionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Ejercicio 2014	Miles de Euros							
	Valor nocional	2015	2016	2017	2018	2019	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	1.958.166	83.877	818.865	20.691	397.884	-	636.849	(97.191)
Tipo de cambio	929.564	483.284	232.725	3.555	210.000	-	-	(7.620)
Precio	-	-	-	-	-	-	-	-
No calificados de cobertura	2.190.746	118.926	1.538.920	-	-	297.600	235.300	(129.781)
TOTAL	5.078.476	686.087	2.590.510	24.246	607.884	297.600	872.149	(234.592)

Ejercicio 2013	Miles de Euros							
	Valor nocional	2014	2015	2016	2017	2018	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	3.216.078	1.505.877	973.392	112.832	31.327	-	592.650	(71.608)
Tipo de cambio	591.351	516.104	48.410	26.837	-	-	-	4.633
Precio	-	-	-	-	-	-	-	-
No calificados de cobertura	4.643.996	644.337	3.278.549	-	-	721.110	-	(448.772)
TOTAL	8.451.425	2.666.318	4.300.351	139.669	31.327	721.110	592.650	(515.747)

El valor nocional asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nocional	2015	2016	2017	2018	2019	Siguientes
Tipo de interés	1.541.940	2.819	-	-	-	-	1.539.121

El valor nocional asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2013, fue el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nocional	2014	2015	2016	2017	2018	Siguientes
Tipo de interés	2.099.781	2.819	-	-	198.741	-	1.898.221

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos (en miles de euros):

	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés				
Flujos efectivo	-	97.191	5.002	76.610
No eficiente	-	-	-	-
Tipo de cambio	1.880	9.500	10.645	6.012
Precio	-	-	-	-
No calificados de cobertura	38.544	168.325	37.026	485.798
TOTAL	40.424	275.016	52.673	568.420

El Grupo no posee cobertura sobre inversiones en el extranjero, debido a que, por un lado el riesgo existente de tipo de cambio se cubre con las operaciones realizadas en la moneda local. Por otro lado, las inversiones en el extranjero más importantes se han llevado a cabo con financiación a largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)

El objetivo de la utilización de estos derivados es limitar las variaciones en el tipo de interés de la deuda, asegurando un tipo de interés fijo, fundamentalmente con contratos de permuta de tipo de interés ("swap") a medida que se contrata y dispone de dicha deuda.

La mayor parte de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés ("swaps"), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y las relativas a la financiación de proyectos y otras financiaciones a largo plazo, tanto a 31 de diciembre de 2014 como a 31 de diciembre de 2013, (véanse Notas 17 y 18).

En relación con los préstamos sindicados, existen las siguientes coberturas:

- Préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 1.430.300 miles de euros. Tiene diferentes contratos de permuta de tipo de interés por 768.000 miles de euros y vencimiento en julio de 2015.
- La financiación sindicada del Grupo Urbaser mantiene contratos de permuta de tipo de interés por 600.000 miles de euros y vencimiento el 28 de mayo de 2017
- El volumen de derivados de cobertura de tipo de interés asociados a diferentes financiaciones de Hochtief, A.G. asciende a 16.306 miles de euros (444.432 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El descenso se debe al vencimiento anticipado de la financiación tal como se indica en la Nota 17.

Destacan las siguientes coberturas en relación con la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado:

- Los pasivos por derivados de las plantas termosolares y parques eólicos, así como las concesiones de autopistas, han sido reclasificados a pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta. En este sentido existen coberturas mediante swaps de tipo de interés del 75% al 100% de la financiación de las centrales termosolares y con vencimiento entre 2019 y 2025, y cobertura de financiación de proyectos de parques eólicos, que se trata, en su mayor parte, de contratos de permuta de tipo de interés ("swap") con vencimientos entre 2019 y 2024.

Estas sociedades se encuentran clasificadas como mantenidas para la venta.

Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)

El riesgo de tipo de cambio se produce fundamentalmente en aquellas obras en las que los pagos y / o cobros se producen en moneda diferente a la moneda funcional.

Los derivados más significativos contratados para cubrir estos riesgos corresponden a contratos de seguros de cambio procedentes en su mayor parte de Hochtief Europa por importe nominal de 562.980 miles de euros, con vencimiento entre 2015 y 2017.

En el caso de Servicios Industriales, los derivados más significativos corresponden a seguros de cambio para proyectos en el exterior por un importe nominal de 89.607 miles de euros en 2014 y con vencimientos en 2015 (58.839 miles de euros en 2013 y con vencimientos en 2014).

Coberturas de precio

No hay coberturas de precio en 2014 y 2013.

Instrumentos derivados que no califican como de cobertura

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

En relación con los pasivos por instrumentos financieros, el más importante a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 corresponde al valor razonable del "equity swap" sobre acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 10.01). El valor razonable del mismo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 62.537 miles de euros (217.466 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente, otros pasivos corresponden al derivado recogido en la externalización con la entidad financiera del Plan de "stock options" de 2010 por un importe de 32.599 miles de euros (57.458 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe "Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05).

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

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

El Grupo ACS posee a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 otros derivados no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende 31.021 miles de euros (55.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) así como el "put spread" sobre 452.568.115 acciones de Iberdrola (595.601.946 acciones a 31 de diciembre de 2013). La valoración a mercado al cierre del ejercicio no supone el registro de un pasivo mientras que a 31 de diciembre de 2013 suponía un importe de 62.896 miles de euros. Las cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2014 a 538.498 miles de euros (554.337 miles de euros 31 de diciembre de 2013) recogiéndose en el epígrafe "Imposiciones a largo plazo" del estado de situación financiera adjunto. Estos importes son remunerados a tipos de mercado. La parte a corto plazo se indica en la Nota 10.05 por importe de 139.812 miles de euros.

De acuerdo con lo indicado en la Nota 15.04, en enero de 2013 el Grupo ACS procedió a la venta definitiva a tres entidades de un total de 20.200.000 acciones de su autocartera, suscribiendo ciertos contratos de derivados sobre igual número de acciones de ACS liquidables sólo en dinero y a un plazo de dos años prorrogables por un año más y que fueron liquidados en el propio ejercicio 2013.

En relación con esta operación, en el ejercicio 2013, el Grupo liquidó la operación en el segundo semestre de 2013, con un beneficio de 58.400 miles de euros (véase Nota 28.05), manteniendo únicamente a 31 de diciembre de 2014, al igual que a 31 de diciembre de 2013, un riesgo limitado para 14,1 millones de acciones al 50% de la caída de cotización entre 23,90 y 17,83 euros por acción y para 3,4 millones de acciones al 50% de la caída entre 23,90 y 18,38 euros por acción.

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe de 532.900 miles de euros (véase Nota 17), destaca la existencia de derivados implícitos en la financiación cuyo valor razonable a 31 de diciembre asciende a 38.654 miles de euros (a 31 de diciembre de 2013 ascendían a 49.714 miles de euros), recogidos dentro del epígrafe "Acreedores por instrumento financiero a largo plazo" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

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

23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados así como los anticipos recibidos de clientes por obras que ascendieron a 1.922.787 miles de euros en 2014 (1.052.632 miles de euros en 2013), véase Nota 12 y el importe de la obra certificada por adelantado 744.411 miles de euros en 2014 (836.319 miles de euros en 2013).

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital) a 31 de diciembre de 2014 un importe de 270.888 miles de euros (187.832 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) del saldo pendiente de pago a los proveedores en operaciones comerciales acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Este saldo hace referencia a los proveedores de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, incluidos en el pasivo corriente de los estados de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2014 y 2013. No se incluye en este saldo los proveedores de inmovilizado y los acreedores por arrendamiento financiero.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, oscila entre 60 y 120 días.

En el cuadro siguiente se presenta la información relativa a los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, conforme a lo establecido en la resolución del ICAC de 29 de septiembre de 2010 que desarrolla la obligación de información establecida en la Ley 15/2010 de 5 de julio:

	2014		2013	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	2.821.854	76%	4.176.636	79%
Resto	890.563	24%	1.143.761	21%
Total	3.712.417	100%	5.320.397	100%
PMPE	128 días		93 días	
Aplazamientos que a 31.12 superan el plazo máximo legal	270.888		187.832	

Por PMPE se entiende "Plazo medio ponderado excedido de pagos", es decir el importe resultante del cociente formado en el numerador por el sumatorio de los procedentes de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal.

24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013 (*)
Cobros por anticipado	60.618	33.481
Proveedores de inmovilizado	16.905	44.863
Dividendo activo a pagar (Nota 15.05)	141.599	141.425
Dépositos y fianzas recibidos	4.272	2.105
Otros	187.670	333.975
Total	411.064	555.849

(*) Datos reexpresados

25. Segmentos

25.01. Criterios de segmentación

La estructura del Grupo ACS refleja su enfoque de los diferentes negocios por líneas o áreas de actividades. La información por segmentos basado en las diferentes líneas de negocio recoge la información de acuerdo con la organización interna del Grupo, de acuerdo con los órganos involucrados en el seguimiento de las operaciones y en la toma de decisiones.

25.01.01. Segmentos principales de negocio

Los segmentos de negocio por los que se gestiona el Grupo son los siguientes:

- **Construcción.** Incorpora las actividades desarrolladas principalmente por Dragados, Hochtief, A.G. e Iridium y se centra en la construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial, actividad concesional (principalmente infraestructuras de transportes), minería e inmobiliaria.
- **Servicios Industriales.** Es el área dedicada al desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control.
- **Medio Ambiente.** Agrupa los servicios de medio ambiente como la limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de residuos urbanos, comerciales e industriales, gestión integral del ciclo del agua y jardinería urbana. También se recoge en este segmento la externalización de las actividades de mantenimiento integral de edificios (a través de Clece).
- **Corporación.** Comprende la actividad desarrollada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y adicionalmente agrupa principalmente las participaciones en Iberdrola, S.A. y en Xfera Móviles, S.A.

25.01.02. Segmentos geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8.

25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La estructura de esta información está diseñada de acuerdo con la gestión efectiva de las diferentes divisiones que componen el Grupo ACS. Cada división dispone de unos recursos propios en función de las entidades que realizan la actividad correspondiente y, por lo tanto, dispone de los activos necesarios para el desarrollo de la misma.

Cada uno de los segmentos de negocio responde principalmente a una estructura legal, en la cual las sociedades dependen de forma mercantil de una sociedad holding representativa de cada actividad. Por lo tanto, cada entidad legal dispone de los activos y recursos necesarios para el desarrollo de su actividad de forma autónoma.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, antes de la imputación de gastos a filiales en el estado de resultados.

25.02.01. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	25.819.562	2.338.219	6.750.015	(26.936)	34.880.860
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(28.198)	15.423	390	-	(12.385)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.838	10.214	26.397	-	38.449
Aprovisionamientos	(18.159.556)	(572.261)	(3.836.816)	30.545	(22.538.088)
Otros ingresos de explotación	508.879	75.528	71.772	(33.439)	622.740
Gastos de personal	(5.141.884)	(1.259.914)	(1.327.238)	(32.358)	(7.761.394)
Otros gastos de explotación	(1.674.514)	(332.598)	(819.340)	11.600	(2.814.852)
Dotación amortización del inmovilizado	(622.679)	(144.609)	(55.748)	(969)	(824.005)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	899	4.544	1.046	1	6.490
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5.471	1.504	(10.900)	25	(3.900)
Otros resultados	(567.228)	(7.348)	(59.111)	(587)	(634.274)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	142.590	128.702	740.467	(52.118)	959.641
Ingresos financieros	168.825	44.168	110.781	29.839	353.613
Gastos financieros	(462.171)	(97.845)	(255.848)	(220.143)	(1.036.007)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	6.226	-	(59.910)	287.234	233.550
Diferencias de cambio	(765)	(2.818)	(20.303)	30	(23.856)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.006	3.524	(6.949)	164.860	163.441
RESULTADO FINANCIERO	(285.879)	(52.971)	(232.229)	261.820	(309.259)
Resultado de entidades por el método de participación	106.069	18.950	6.805	-	131.824
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(37.220)	94.681	515.043	209.702	782.206
Impuesto sobre beneficios	11.170	(14.510)	(108.088)	(207.163)	(318.591)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(26.050)	80.171	406.955	2.539	463.615
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	464.115	-	-	-	464.115
RESULTADO DEL EJERCICIO	438.065	80.171	406.955	2.539	927.730
Resultado atribuido a intereses minoritarios	54.325	(8.435)	12.776	-	58.666
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(269.306)	-	-	-	(269.306)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	223.084	71.736	419.731	2.539	717.090

25.02.02. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2013

	Miles de Euros (*)				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	26.364.700	1.781.206	7.067.065	(35.020)	35.177.951
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(43.370)	1.847	76	-	(41.447)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.310	4.526	46	(1)	8.881
Aprovisionamientos	(17.947.482)	(509.197)	(4.268.542)	30.746	(22.694.475)
Otros ingresos de explotación	455.151	58.709	53.994	2.997	570.851
Gastos de personal	(5.523.411)	(778.596)	(1.269.080)	(26.900)	(7.597.987)
Otros gastos de explotación	(1.689.527)	(297.476)	(648.526)	(8.964)	(2.644.493)
Dotación amortización del inmovilizado	(946.109)	(141.388)	(55.884)	(1.170)	(1.144.551)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	194	3.342	1.478	-	5.014
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	12.161	(469)	(210.933)	1	(199.240)
Otros resultados	(92.797)	1.802	192.439	(3.013)	98.431
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	593.820	124.306	862.133	(41.324)	1.538.935
Ingresos financieros	191.157	38.068	100.336	32.779	362.340
Gastos financieros	(512.197)	(96.729)	(256.190)	(256.879)	(1.121.995)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3.473	-	478	551.344	555.295
Diferencias de cambio	5.850	(2.967)	(26.260)	(12)	(23.389)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	406.102	(3.755)	(14.379)	(286.542)	101.426
RESULTADO FINANCIERO	94.385	(65.383)	(196.015)	40.690	(126.323)
Resultado de entidades por el método de participación	74.005	18.819	3.110	-	95.934
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	762.210	77.742	669.228	(634)	1.508.546
Impuesto sobre beneficios	(248.558)	(13.682)	(200.665)	38.034	(424.871)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	513.652	64.060	468.563	37.400	1.083.675
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	163.250	-	-	-	163.250
RESULTADO DEL EJERCICIO	676.902	64.060	468.563	37.400	1.246.925
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(373.633)	(6.394)	(50.978)	-	(431.005)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(114.379)	-	-	-	(114.379)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	188.890	57.666	417.585	37.400	701.541

(*) Datos reexpresados

25.02.03. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2014

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
ACTIVO NO CORRIENTE	8.701.209	2.474.324	863.017	1.962.326	14.000.876
Inmovilizado intangible	3.454.797	774.634	115.031	275.661	4.620.123
Fondo de comercio	2.303.481	238.739	76.888	275.114	2.894.222
Otro inmovilizado intangible	1.151.316	535.895	38.143	547	1.725.901
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.795.164	600.692	159.073	7.206	2.562.135
Inmovilizaciones en proyectos	221.820	437.854	93.468	1	753.143
Activos financieros no corrientes	2.177.084	536.861	361.780	787.416	3.863.141
Otros activos no corrientes	1.052.344	124.283	133.665	892.042	2.202.334
ACTIVO CORRIENTE	14.227.569	1.821.761	9.726.824	(456.295)	25.319.859
Existencias	1.266.664	63.855	192.510	(674)	1.522.355
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.983.660	902.902	3.845.141	(12.374)	12.719.329
Otros activos financieros corrientes	1.342.527	631.637	393.963	(475.441)	1.892.686
Deudores por instrumentos financieros	5.266	-	-	28.744	34.010
Otros activos corrientes	101.283	9.249	50.080	1.594	162.206
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.350.280	214.118	1.600.885	1.856	5.167.139
Activos no corrientes mantenidos para la venta	177.889	-	3.644.245	-	3.822.134
TOTAL ACTIVO	22.928.778	4.296.085	10.589.841	1.506.031	39.320.735

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	4.923.546	1.305.353	822.910	(2.153.921)	4.897.888
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.181.912	1.236.640	768.713	(2.153.753)	3.033.512
Intereses minoritarios	1.741.634	68.713	54.197	(168)	1.864.376
PASIVO NO CORRIENTE	5.979.920	1.568.597	891.016	1.095.420	9.534.953
Subvenciones	1.538	56.531	1.677	(1)	59.745
Pasivos financieros no corrientes	3.789.639	1.150.590	559.880	590.792	6.090.901
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	3.504.371	870.572	418.420	593.228	5.386.591
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	152.962	279.467	58.879	-	491.308
Otros pasivos financieros	132.306	551	82.581	(2.436)	213.002
Acreeedores por instrumentos financieros	39.672	52.054	3.842	101.190	196.758
Otros pasivos no corrientes	2.149.071	309.422	325.617	403.439	3.187.549
PASIVO CORRIENTE	12.025.312	1.422.135	8.875.915	2.564.532	24.887.894
Pasivos financieros corrientes	2.020.730	534.453	1.094.216	2.554.110	6.203.509
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	1.546.718	385.917	1.086.755	2.650.312	5.669.702
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	59.231	40.164	2.479	389.515	491.389
Otros pasivos financieros	414.781	108.372	4.982	(485.717)	42.418
Acreeedores por instrumentos financieros	8.071	2.791	1.896	65.500	78.258
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.503.716	780.018	4.759.770	(81.308)	13.962.196
Otros pasivos corrientes	1.429.532	104.873	192.648	26.231	1.753.284
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	63.263	-	2.827.385	(1)	2.890.647
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	22.928.778	4.296.085	10.589.841	1.506.031	39.320.735

25.02.04. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2013

ACTIVO	Miles de Euros (*)				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
ACTIVO NO CORRIENTE	8.640.938	2.182.587	740.279	2.847.788	14.411.592
Inmovilizado intangible	3.662.421	458.881	95.086	275.117	4.491.505
Fondo de comercio	2.284.715	89.676	76.603	275.114	2.726.108
Otro inmovilizado intangible	1.377.706	369.205	18.483	3	1.765.397
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.865.555	468.815	155.981	8.130	2.498.481
Inmovilizaciones en proyectos	288.412	375.852	93.205	1	757.470
Activos financieros no corrientes	1.829.117	804.657	295.121	1.314.849	4.243.744
Otros activos no corrientes	995.433	74.382	100.886	1.249.691	2.420.392
ACTIVO CORRIENTE	15.359.989	1.495.206	9.231.988	(533.396)	25.553.787
Existencias	1.529.910	46.606	258.493	(8.008)	1.827.001
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.422.221	585.429	3.328.549	(20.246)	11.315.953
Otros activos financieros corrientes	2.052.492	543.538	907.542	(523.431)	2.980.141
Deudores por instrumentos financieros	11.981	-	-	-	11.981
Otros activos corrientes	133.116	10.810	39.301	1.928	185.155
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.926.134	190.821	790.645	16.360	3.923.960
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.284.135	118.002	3.907.458	1	5.309.596
TOTAL ACTIVO	24.000.927	3.677.793	9.972.267	2.314.392	39.965.379

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros (*)				
	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	5.276.099	1.287.511	912.440	(1.987.142)	5.488.908
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.187.525	1.226.935	840.423	(1.986.970)	3.267.913
Intereses minoritarios	2.088.574	60.576	72.017	(172)	2.220.995
PASIVO NO CORRIENTE	5.765.207	752.970	699.376	4.105.960	11.323.513
Subvenciones	1.871	45.897	1.981	(1)	49.748
Pasivos financieros no corrientes	3.427.536	379.167	408.351	3.196.299	7.411.353
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	3.086.316	128.809	316.601	2.639.626	6.171.352
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	202.645	250.358	23.760	558.930	1.035.693
Otros pasivos financieros	138.575	-	67.990	(2.257)	204.308
Acreeedores por instrumentos financieros	44.138	21.027	1.599	431.104	497.868
Otros pasivos no corrientes	2.291.662	306.879	287.445	478.558	3.364.544
PASIVO CORRIENTE	12.959.621	1.637.312	8.360.451	195.574	23.152.958
Pasivos financieros corrientes	1.964.263	1.014.801	669.397	214.785	3.863.246
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	1.370.724	834.400	665.649	722.627	3.593.400
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	193.919	12.758	1.289	13.481	221.447
Otros pasivos financieros	399.620	167.643	2.459	(521.323)	48.399
Acreeedores por instrumentos financieros	19.195	637	28	50.692	70.552
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.927.383	510.798	4.308.301	(69.186)	13.677.296
Otros pasivos corrientes	1.195.136	59.845	409.260	(717)	1.663.524
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	853.644	51.231	2.973.465	-	3.878.340
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	24.000.927	3.677.793	9.972.267	2.314.392	39.965.379

(*) Datos reexpresados

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Construcción se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Nacional	1.414.833	1.392.825
Dragados	1.346.290	1.313.980
Hochtief	-	-
Concesiones	68.543	78.845
Internacional	24.404.729	24.971.875
Dragados	2.296.910	2.446.330
Hochtief	22.099.054	22.498.675
Concesiones	8.765	26.870
Total	25.819.562	26.364.700

(*) Datos reexpresados

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Redes	660.622	646.539
Instalaciones Especializadas	1.965.157	2.395.788
Proyectos Integrados	2.922.967	2.872.450
Sistemas de Control	844.749	862.097
Energía Renovable: Generación	406.179	342.823
Eliminaciones	(49.659)	(52.632)
Total	6.750.015	7.067.065

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 4.284.459 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2014 y 4.327.601 miles de euros en 2013, que representan 63,5% y un 61,2% respectivamente.

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Medio Ambiente se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Medio Ambiente	1.554.791	1.650.837
Servicios Logísticos	133.489	130.369
Servicios Integrales	649.939	-
Total	2.338.219	1.781.206

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Medio Ambiente, 610.271 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2014 y 633.131 miles de euros en 2013, representando un 26,1% y un 35,5% respectivamente.

El criterio de asignación de la cifra de negocios se realiza en función de la distribución geográfica de los clientes.

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

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

(*) Datos reexpresados

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado y en condiciones de libre competencia.

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

Segmentos	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013 (*)
Construcción	438.065	676.902
Medio Ambiente	80.171	64.060
Servicios Industriales	406.955	468.563
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	925.191	1.209.525
(+/-) Resultados no asignados	(266.767)	(76.979)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	123.782	376.000
Resultado antes de impuestos	782.206	1.508.546

(*) Datos reexpresados

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

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

(*) Datos reexpresados

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con su distribución geográfica:

	Miles de Euros			
	España		Resto del mundo	
	2014	2013	2014	2013 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	5.581.401	5.245.344	29.299.459	29.932.607
Activos del segmento	14.607.314	15.932.767	24.713.421	24.032.612
Total Inversiones netas	(664.652)	200.891	855.318	(85.192)

(*) Datos reexpresados

Los activos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 desglosados por áreas geográficas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013 (*)
Europa	19.211.810	21.388.839
España	14.607.314	15.932.767
Alemania	2.006.732	2.906.781
Resto Europa	2.597.764	2.549.291
Resto áreas geográficas	20.108.925	18.576.540
América	8.904.332	7.838.768
Asia	3.302.928	4.854.198
Australia	7.702.639	5.607.265
África	199.026	276.309
TOTAL	39.320.735	39.965.379

(*) Datos reexpresados

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Construcción	651.720	983.145
Medio Ambiente	254.577	203.508
Servicios Industriales	132.014	113.867
Corporación y Ajustes	17	10
Total	1.038.328	1.300.530

26. Situación fiscal

26.01. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal 30/99, que incluye como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas en las que participa, directa o indirectamente, en al menos un 75% y cumplen los demás requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora del régimen de consolidación fiscal.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país, bien individualmente, bien bajo regímenes de grupos de sociedades.

26.02. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades de las operaciones continuadas resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España, y el gasto corriente registrado, así como la determinación del tipo medio efectivo.

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Resultado consolidado antes de impuestos	782.206	1.508.546
Beneficios netos integrados por el método de participación	(131.824)	(95.934)
Diferencias permanentes	74.467	(156.622)
Resultado fiscal	724.849	1.255.990
Impuesto al tipo del 30%	217.455	376.797
Deducciones en la cuota	(60.692)	(72.310)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	6.428	11.474
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos	163.191	315.961
Tipo efectivo sin método de participación	25,09%	22,37%

(*) Datos reexpresados

Las diferencias permanentes de 2014, que incrementan el gasto de impuestos, se deben a una diversidad de partidas, incluyendo, fundamentalmente, los deterioros y otros gastos que, conforme a la normativa aplicable en cada caso, tienen naturaleza no deducible, y la diferencia entre el coste contable en el balance consolidado atribuible a determinados activos objeto de venta y su coste fiscal. En 2013, aun existiendo partidas de similar naturaleza, el saldo del conjunto de diferencias permanentes es de signo contrario, por la existencia de determinadas plusvalías exentas, con motivo de la venta de activos realizada por el grupo Hochtief.

Las deducciones en cuota en 2014 incluyen las deducciones por doble imposición, destacando la de 28.738 miles de euros (30.233 miles de euros en 2013) correspondiente a los dividendos de Iberdrola, S.A., así como las de incentivos fiscales, fundamentalmente por I+D, obtenidos tanto en España como en otros países, y por reinversión de plusvalías.

26.03. Composición del Gasto por Impuestos

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades queda como sigue:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos (Nota 26.02)	163.191	315.961
Gasto / (Ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	13.845	11.045
(Ingreso) por aplicación de activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores	(13.774)	(3.733)
Gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio y no reconocidos	23.961	68.307
Gasto/(Ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	123.614	-
Gasto / (Ingreso) por otros ajustes al impuesto del ejercicio	7.754	33.291
Saldo final Gasto / (Ingreso) por impuestos sobre Sociedades	318.591	424.871

(*) Datos reexpresados

El gasto de 123.614 miles de euros incurrido en 2014 por efecto de cambios legislativos corresponde, en su práctica totalidad, al impacto de reevaluar los activos y pasivos por impuestos diferidos recogidos en el balance consolidado y pertenecientes a entidades españolas, desde el tipo nominal del Impuesto sobre Sociedades del 30%, vigente en España hasta 2014, a los nuevos tipos impositivos aprobados por la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades; esto es, el 28% para las partidas que se prevea aplicar en 2015 y el 25% para el resto de ellas. A este respecto, aunque la nueva ley entra en vigor en 2015, la normativa contable establece que, al haber sido aprobada en 2014, las cuentas anuales de este ejercicio deben reconocer la totalidad del impacto de la mencionada reevaluación.

El gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio y no reconocidos se origina, fundamentalmente, por el criterio asumido, por motivos de prudencia, de no reconocer el activo fiscal asociado a las pérdidas fiscales y a la diferencia temporal por gastos financieros no deducibles, incurridas por las sociedades del Grupo residentes en Alemania.

Por otra parte, el gasto de impuestos asociado a los resultados de operaciones interrumpidas que afecta a la determinación del resultado neto de las mismas, sin perjuicio de que no sea objeto de desglose en el estado de Pérdidas y Ganancias adjunto, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Resultado de operaciones interrumpidas antes de impuestos	724.955	256.466
Diferencias permanentes	144.510	54.254
Resultado fiscal	869.465	310.720
Gasto de impuestos al tipo del 30%	260.840	93.216

(*) Datos reexpresados

Las diferencias permanentes, que incrementan el gasto de impuestos, se deben fundamentalmente a la diferencia entre el coste contable en el balance consolidado atribuible a los activos vendidos y su coste fiscal.

La suma del gasto por impuestos de operaciones continuadas y de operaciones interrumpidas asciende en el ejercicio 2014, por consiguiente, a 579.341 miles de euros (518.087 miles de euros en 2013), lo que representa un tipo efectivo de gravamen respecto a los beneficios antes de impuestos, sin resultados integrados por método de participación, del 42,12% en el ejercicio 2014 (31,04% en 2013), cuyo cómputo se ve significativamente afectado, como queda expuesto, por partidas de naturaleza no recurrente.

26.04. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los efectos impositivos reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado un abono de 18.715 miles de euros en 2014 (cargo de 179.924 miles de euros en 2013). Estos importes corresponden a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta, con un cargo de 18.599 miles de euros en 2014 (cargo de 24.732 miles de euros en 2013), los derivados de flujos de efectivo, con un cargo de 13.676 miles de euros en 2014 (cargo de 130.701 miles de euros en 2013), y pérdidas actuariales, con un abono de 50.990 miles de euros (cargo de 24.491 miles de euros en 2013).

26.05. Impuestos diferidos

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2013	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2014
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Activos	2.379.700	(183.359)	50.990	(3.372)	1.916	(11.293)	26.272	(64.934)	2.195.920
Por diferencias temporales	1.176.802	53.898	50.990	(3.372)	1.130	(12.532)	20.804	(64.398)	1.223.322
Por pérdidas fiscales	852.881	(142.301)	-	-	786	1.239	-	(536)	712.069
Por deducciones en cuota	350.017	(94.956)	-	-	-	-	5.468	-	260.529
Pasivos	1.381.273	(107.630)	-	559	3.345	242	1.483	(10.533)	1.268.739
Por diferencias temporales	1.381.273	(107.630)	-	559	3.345	242	1.483	(10.533)	1.268.739

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2012	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2013
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Activos	2.467.104	(67.711)	(24.491)	(2.091)	298	15.669	15.643	(24.721)	2.379.700
Por diferencias temporales	1.307.981	(103.479)	(24.491)	(2.091)	263	19.921	(2.571)	(18.731)	1.176.802
Por pérdidas fiscales	808.466	36.500	-	-	35	(4.344)	18.214	(5.990)	852.881
Por deducciones en cuota	350.657	(732)	-	-	-	92	-	-	350.017
Pasivos	1.232.499	146.890	-	1.239	-	(2.703)	11.473	(8.125)	1.381.273
Por diferencias temporales	1.232.499	146.890	-	1.239	-	(2.703)	11.473	(8.125)	1.381.273

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

El crédito por pérdidas fiscales incluye, fundamentalmente, por 525.497 miles de euros (683.551 miles de euros en 2013), el activo fiscal ligado a la base imponible consolidada negativa del Grupo Fiscal de ACS en España generada del ejercicio 2012, que se originó fundamentalmente por los deterioros y minusvalías derivados de la inversión en Iberdrola, S.A., y no tiene plazo de caducidad conforme a la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Por su parte, la composición de los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales, al cierre del ejercicio, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Activos por impuestos diferidos con origen en		
Ajustes valoración de activos y pérdidas por deterioro	49.972	22.414
Otras provisiones	398.642	345.122
Gastos por pensiones	177.083	128.496
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	37.781	55.866
Combinaciones de negocio	55.521	92.632
Gastos financieros no deducibles	77.580	90.983
Otros	426.743	441.289
Total	1.223.322	1.176.802
Pasivos por impuestos diferidos con origen en		
Activos no corrientes contabilizados por importe superior a su base fiscal	490.030	591.584
Activos corrientes con distinto criterio en reconocimiento de ingresos fiscal y contable	380.076	362.198
Otros	398.633	427.491
Total	1.268.739	1.381.273

Con arreglo a la normativa vigente, los activos por impuestos diferidos generados por diferencias temporales no están sujetos a plazos de caducidad.

Por su parte, las deducciones sobre la cuota pendientes de tomar, correspondientes al Grupo Fiscal español, recogidas en el activo del balance, por un importe de 257.057 miles de euros (343.451 miles de euros en 2013) tienen los plazos de caducidad establecidos por la Ley del Impuesto sobre Sociedades según su naturaleza. Las cantidades pendientes de aplicar en 2014 corresponden fundamentalmente a deducciones generadas entre 2010 y 2014 por reinversión de plusvalías, y por gastos de I+D+i, cuyos plazos legales de caducidad son de 15 y 18 años respectivamente.

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, es previsible que dichos activos sean recuperados. En particular, las hipótesis clave contempladas en la elaboración del test de recuperabilidad para los créditos sujetos a caducidad, esto es, fundamentalmente, los correspondientes a deducciones sobre la cuota del grupo fiscal indicados en el párrafo anterior han sido:

- Beneficio antes de impuestos de las áreas de negocio en España, en términos computables de base imponible, que, respecto al obtenido en 2014, se incrementa entre 2015 y 2019 a tasas anuales del 6 al 9% y, a partir de 2020 a tasas del 3%.
- Mantenimiento general del actual perímetro de sociedades del Grupo Fiscal, considerando como única modificación la salida de las sociedades que han sido objeto de venta antes de la formulación de estas cuentas anuales.

Cabe destacar que desviaciones negativas significativas en los mencionados beneficios frente a los estimados en la elaboración del test de deterioro, en términos globales, esto es, que no pudieran ser compensadas por desviaciones posteriores positivas dentro de los períodos de caducidad, podrían suponer riesgo de recuperabilidad de parte del crédito fiscal ligado a las deducciones sujetas a caducidad.

En cuanto al crédito fiscal ligado a la base imponible consolidada negativa de 2012 del Grupo Fiscal en España más arriba referido, se estima que, sin perjuicio del hecho de no tener plazo de caducidad legal, será aplicado, de acuerdo con la misma hipótesis de recuperabilidad mencionada, en plazos inferiores a los de caducidad de las deducciones.

Además de los importes reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del balance debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, siendo significativos en las sociedades del Grupo residentes en Alemania, por las cuales no se registra el activo fiscal asociado a pérdidas fiscales y diferencias temporales de gastos financieros, compensables en la imposición sobre sociedades, por un importe de 1.018.050 miles de euros (1.387.832 miles de euros en 2013), y en la imposición municipal por un importe de 914.280 miles de euros (1.376.328 miles de euros en 2013).

26.06. Inspección fiscal

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

Concretamente, a la fecha de cierre, están no prescritos en las sociedades españolas del Grupo Fiscal los ejercicios 2006 a 2013 del Impuesto sobre Sociedades, y, en términos generales, los años 2011 a 2014 del resto de impuestos.

A este respecto, en el año 2014 se ha iniciado una actuación de comprobación de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, sobre la sociedad matriz y un número reducido de sociedades filiales, que afecta al Impuesto sobre Sociedades de 2009 a 2012, y a otros impuestos estatales de 2010 a 2012, sin que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales se haya documentado aún resultado alguno de tales actuaciones.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años aún sujetos a verificación, pudieran dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo ACS estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar no tendrán un efecto significativo en los resultados del Grupo.

27. Ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por segmentos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Construcción	25.819.562	26.364.700
Servicios Industriales	6.750.015	7.067.065
Medio Ambiente	2.338.219	1.781.206
Corporación y otros	(26.936)	(35.020)
Total	34.880.860	35.177.951

(*) Datos reexpresados

Durante el ejercicio 2014 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 26.315.034 miles de euros (26.876.391 miles de euros en 2013) y por compras y servicios recibidos a 18.540.550 miles de euros (18.448.674 miles de euros en 2013).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera es la siguiente:

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

(*) Datos reexpresados

A 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Construcción	45.135.130	43.506.840
Servicios Industriales	8.021.397	7.412.934
Medio Ambiente	10.163.817	8.443.294
Total	63.320.344	59.363.068

(*) Datos reexpresados

En el apartado de "Trabajos realizados por la empresa para su activo" dentro del estado de resultados consolidado del ejercicio 2014, se recogen los gastos que se han activado por 38.449 miles de euros (8.881 miles de euros en 2013) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e intangible en proyectos principalmente.

Así mismo, como "Otros ingresos de explotación" el Grupo recoge principalmente los importes facturados a Uniones Temporales de Empresas de la actividad de Construcción así como subvenciones de explotación recibidas.

28. Gastos

28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Consumo de mercaderías	957.962	1.359.977
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.089.006	16.499.823
Trabajos realizados por otras empresas	4.488.610	4.834.847
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	2.510	(172)
Total	22.538.088	22.694.475

(*) Datos reexpresados

28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Sueldos y salarios	6.662.737	6.554.564
Seguridad Social	863.393	788.110
Otros gastos de personal	228.388	250.343
Provisiones	6.876	4.970
Total	7.761.394	7.597.987

(*) Datos reexpresados

La imputación en el estado de resultados consolidado del gasto de personal relacionados con los planes de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es de 5.153 miles de euros en el ejercicio 2014 (5.391 miles de euros en el ejercicio 2013). Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Sueldos y salarios".

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2014 ha sido de 217.908 personas (164.750 personas en 2013). En el cálculo de la plantilla media del ejercicio 2014 se ha considerado el número medio de trabajadores de la actividad de Clece sin realizar ponderación alguna.

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

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

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas en el ejercicio es la siguiente:

	Número medio de personas	
	2014	2013
Construcción	80.511	93.770
Servicios Industriales	43.109	40.165
Medio Ambiente	94.235	30.762
Corporación y otros	53	53
Total	217.908	164.750

28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

ACS

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

- El número de acciones objeto del Plan de Opciones será de un máximo de 6.293.291 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal unitario.
- Las personas beneficiarias son 62 directivos con opciones desde 540.950 hasta 46.472.
- El precio de adquisición será de 33,8992 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.

Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el segundo y tercer años siguientes al, inclusive, 1 de mayo de 2014. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de la opción serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario. La cobertura se realiza a través de una entidad bancaria.

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

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

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

La cobertura de los planes se realiza a través de entidades financieras (véase Nota 22). En relación con los planes anteriormente descritos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realiza mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2014 y 2013. El importe reconocido en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2014 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende 5.153 miles de euros (véase Nota 28.02) (5.391 miles de euros en 2013), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el notional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

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

HOCHTIEF

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief, A.G. y de incentivos a largo plazo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief, A.G. de estos sistemas retributivos, Hochtief, A.G. tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

En 2014, existían los siguientes sistemas de retribución en acciones a escala de Grupo para el personal directivo de Hochtief, A.G. y sus participadas:

Adjudicaciones de acciones de retención 2008

En mayo de 2008, el Consejo de Vigilancia adoptó un acuerdo para lanzar, a favor de los miembros del Consejo Ejecutivo, un Plan de adjudicación de acciones de retención (RSA 2008) que constaba de tres tramos y tenía una duración de siete años; además, procedió a la atribución del primer tramo del plan. Las condiciones para el primer tramo de las adjudicaciones de acciones estipulaban que para cada adjudicación ejercitada en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, las personas con el correspondiente derecho recibían, a discreción de Hochtief, A.G., una acción de Hochtief, A.G. o un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief, A.G. del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. El beneficio resultante de cada adjudicación de acciones se limitó a 160 euros.

El segundo tramo se otorgó en marzo de 2009. Las condiciones para este tramo difieren de las del primer tramo únicamente en que se produce un año después y en el límite máximo, que se establece en 66,50 euros por atribución de acciones. El tercer tramo se otorgó en marzo de 2010. Las condiciones para este tramo difieren de las del primer tramo únicamente en que se produce dos años después y en el límite máximo, que se establece en 133,12 euros por atribución de acciones.

El primer tramo fue ejercitado íntegramente por los miembros del Consejo Ejecutivo en 2011, y el segundo y el tercer tramo fueron ejercitados íntegramente o expiraron en 2014.

Plan de fidelización de la alta dirección 2008

Además, el Consejo Ejecutivo acordó en junio de 2008 lanzar un Plan de fidelización de la alta dirección 2008 (TERP 2008) dirigido a una selección de directivos.

Este plan se basa, asimismo, en la atribución de acciones y consta de tres tramos. El primer tramo se concedió en julio de 2008; el segundo, en julio de 2009; y el tercero, en julio de 2010.

La duración total del plan es de diez años. Tras la concesión de cada tramo, el periodo de carencia se establece en tres años, mientras que el periodo de ejercicio oscila entre cinco y siete años, según el tramo.

Las condiciones estipulan que, tras el periodo de carencia, las personas con el correspondiente derecho reciben por cada adjudicación de acciones una acción de Hochtief, A.G. o, a discreción de Hochtief, A.G., un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief, A.G. del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. Se establece un límite máximo a la rentabilidad por cada año del periodo de ejercicio. Dicho límite se eleva con carácter anual hasta el beneficio máximo al final del periodo de vigencia. La ganancia máxima se establece en 160 euros por adjudicación de acciones para el primer tramo, en 81,65 euros para el segundo tramo, y en 166,27 euros para el tercer tramo.

Plan de incentivos a largo plazo 2009

El Plan de incentivos a largo plazo 2009 (LTIP 2009) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief, A.G. y a sus 20 participadas. Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2009 también las atribuye. El ejercicio de los SAR estaba supeditado a que, al menos durante los diez días consecutivos de negociación bursátil previos a la fecha de ejercicio, el precio medio de cierre de las acciones de Hochtief, A.G. (calculado según la media aritmética) fuera superior respecto del precio de emisión en comparación con el nivel medio del índice MDAX al cierre durante ese mismo periodo de diez días frente al índice de base (umbral de rentabilidad relativa), y a que, además, el rendimiento de los activos netos (RONA) previsto en los últimos estados financieros consolidados aprobados en ese momento fuera, por lo menos, del 10% (umbral de rentabilidad absoluta). El umbral de rentabilidad relativo no se tomaba en consideración si el precio medio de mercado de valores de las acciones de Hochtief, A.G. excedía del precio de emisión en al menos el 10% en los días diez consecutivos de negociación del mercado de valores siguientes al fin del periodo de carencia.

Siempre que se cumplieran los objetivos, los SAR podían ejercerse en todo momento transcurrido un periodo de carencia de dos años, a excepción de un breve lapso de tiempo antes de la publicación de resultados. Cuando se ejercían los SAR, la entidad emisora abonaba la diferencia entre la cotización de las acciones vigente entonces y el precio de emisión. Para esta diferencia se estableció el límite máximo del 50% del precio de emisión.

Las condiciones del LTIP para las adjudicaciones de acciones estipulaban que para cada adjudicación de acciones ejercitada en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, las personas con el correspondiente derecho recibían, a discreción de Hochtief, A.G., una acción de Hochtief, A.G. o un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief, A.G. del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. El beneficio máximo se estableció en 40,10 euros por atribución de acciones.

El plan fue ejercitado íntegramente.

Plan de incentivos a largo plazo 2010

El Plan de incentivos a largo plazo 2010 (LTIP 2010) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo y los altos directivos de Hochtief, A.G. y sus participadas. A excepción del periodo de espera más largo (cuatro años en vez de dos) aplicable a los SAR, las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2009. El beneficio máximo se establece en 81,83 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2011

El Plan de incentivos a largo plazo 2011 (LTIP 2011) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo y los altos directivos de Hochtief, A.G. y sus participadas. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2010. El beneficio máximo se establece en 98,01 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2012

El Plan de incentivos a largo plazo 2012 (LTIP 2012) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief, A.G. y a sus participadas. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2011 en dos aspectos:

1. El rendimiento de los activos netos (RONA) con arreglo a los últimos Estados financieros consolidados aprobados se establece, como mínimo, en el 15%.
2. El periodo de carencia aplicable a las atribuciones de acciones se amplió de tres a cuatro años y, por consiguiente, la duración total del plan pasó de cinco a seis años.

El beneficio máximo se establece en 75,81 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2013

El Plan de incentivos a largo plazo 2013 (LTIP 2013) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2012 en un aspecto:

El número de SAR ejercitables depende de que el flujo de efectivo libre ajustado se sitúe dentro del rango de valor previsto. Todos los ejercicios, se establece dicho rango en el plan de negocio.

El beneficio máximo se establece en 73,83 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2014

El Plan de incentivos a largo plazo 2014 (LTIP 2014) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2013.

El beneficio máximo se establece en 61,95 euros por atribución de acciones.

Otra información

Rendimiento de los activos netos (RONA)

El rendimiento de los activos netos (RONA) indica hasta qué punto los activos de Hochtief, A.G. arrojan buenos rendimientos como inversión, lo que permite medir la rentabilidad operativa del Grupo Hochtief. RONA mide el rendimiento como porcentaje de sus activos netos. A estos efectos, el rendimiento se define como los beneficios de explotación (EBITA, indicado en la Cuenta de resultados de explotación) más los ingresos por intereses producidos por los activos financieros del Grupo. La cifra de activos netos refleja el compromiso total de capital del que deberán generarse rendimientos.

Los activos netos del Grupo Hochtief generaron un rendimiento (RONA) del 20,3% en 2014 (2013: 15,6% reexpresado). Así pues, RONA registró un aumento de 4,7 puntos porcentuales comparado con el ejercicio anterior.

En las condiciones de todos los planes se establece que, cuando se ejerzan los SAR o las atribuciones de acciones —y con sujeción al cumplimiento de todos los demás criterios exigidos—, Hochtief, A.G. tiene la opción, por norma general, de entregar acciones de Hochtief, A.G. en lugar de abonar el beneficio en efectivo. Si las personas facultadas no son empleados de Hochtief, A.G., los gastos contraídos con el ejercicio de los SAR o las atribuciones de acciones corren por cuenta de la participada en cuestión.

A continuación se indican en cifras los SAR y las atribuciones de acciones concedidos, vencidos y ejercitados en virtud de los planes:

	Concedidos inicialmente	En circulación a 31 dic 2013	Concedidos en 2014	Vencidos en 2014	Ejercitados/liquidados en 2014	Enajenación / venta 2014	En circulación a 31 dic 2014
TERP 2008/Tramo 1	130.900	4.800	-	-	-	-	4.800
TERP 2008/Tramo 2	359.000	85.500	-	12.600	55.950	-	16.950
TERP 2008/Tramo 3	174.100	26.900	-	-	4.600	-	22.300
RSA 2008/Tramo 2	347.478	80.188	-	-	80.188	-	-
RSA 2008/Tramo 3	146.884	40.060	-	-	40.060	-	-
LTIP 2009 – atrib. acciones	273.400	500	-	500	-	-	-
LTIP 2010 – SAR	353.200	202.500	-	6.100	146.850	500	49.050
LTIP 2010 – atrib. acciones	166.000	10.600	-	500	6.300	-	3.800
LTIP 2011 – SAR	275.250	180.250	-	13.350	-	9.850	157.050
LTIP 2011 – atrib. acciones	124.850	72.300	-	1.100	55.450	-	15.750
LTIP 2012 – SAR	457.406	340.506	-	30.550	-	19.250	290.706
LTIP 2012 – atrib. acciones	82.991	54.829	-	5.135	-	2.880	46.814
LTIP 2013 – SAR	38.288	38.288	-	-	-	-	38.288
LTIP 2013 – atrib. acciones	9.297	9.297	-	-	-	-	9.297
LTIP 2014 – SAR	-	-	86.907	-	-	-	86.907
LTIP 2014 – atrib. acciones	-	-	20.453	-	-	-	20.453

Las provisiones reconocidas para el pago fijado de los planes de retribución en acciones ascendieron, en total, a 11.766 miles de euros a fecha de cierre del balance (20.095 miles de euros en 2013). En 2014, el gasto total anotado por los planes antedichos ascendió a 1.784 miles de euros (17.334 miles de euros en 2013). El valor intrínseco de las opciones ejercitables al cierre del periodo contable se situó en 4.150 miles de euros (7.658 miles de euros en 2013).

28.04. Arrendamientos operativos

La información más relevante en relación con los arrendamientos operativos que el Grupo mantiene como arrendatario es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	703.685	630.985

(*) Dato reexpresado

En la fecha del estado de situación financiera consolidado, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Menos de un año	319.894	400.254
Entre dos y cinco años	775.461	946.684
Más de cinco años	193.990	178.716

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

28.05. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien siendo instrumentos de cobertura son reciclados a la cuenta de resultados. El efecto más relevante en el ejercicio 2014 corresponde a la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre en relación con acciones de Iberdrola, S.A. y al beneficio procedente de los derivados sobre acciones de ACS por un importe total de 280.812 miles de euros, tal como se describe en la Nota 22 y al reciclaje por la cuenta de resultados correspondiente a la cancelación de la financiación de Escal tras la renuncia a la concesión.

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

28.06. Ingresos financieros

La cifra de ingresos financieros a 31 de diciembre de 2014 incluye, entre otros, los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que ascienden a 97.522 miles de euros (102.540 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) así como intereses procedentes de los préstamos a empresas Asociadas y de las imposiciones y cuentas corrientes que tiene el Grupo ACS.

28.07. Otros resultados

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

29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el ejercicio 2014 el resultado por la venta del Metro de Sevilla por un importe de 12.708 miles de euros, así como el resultado de la entrega a los bonistas de 100.906.096 acciones de Iberdrola como consecuencia del canje parcial anticipado de bonos canjeables de Iberdrola por importe de 79.570 miles de euros. (Véase nota 10.01).

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

En el ejercicio 2013 este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recogía fundamentalmente el resultado por la venta del negocio de telecomunicaciones de Leighton por un importe de 154.282 miles de euros. Dicho resultado incluía el efecto del registro a valor razonable del 30% de la participación que aún se mantiene, el resultado de la venta de los aeropuertos de Hochtief, así como del negocio de servicios ("Facility Management") de Hochtief a Spie, S.A. Asimismo, se registraba el efecto del deterioro del primer trimestre de la participación en Iberdrola por importe de 20.498 miles de euros (véase Nota 10) así como la pérdida de 56.199 miles de euros por el reciclaje por la cuenta de resultados de la diferencia de conversión existente en el momento de la compra de Leighton Welspun Contractors mencionado en la Nota 02.02 f).

30. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al igual que en ejercicios anteriores, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita recibir acciones liberadas de la Sociedad o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que se someterá a la aprobación de la Junta General de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podrá ser ejecutado por el Consejo de Administración hasta en dos veces, para su ejecución en el mes julio y en los primeros meses del año siguiente coincidiendo con las épocas en donde tradicionalmente se abonaban los dividendos. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibe un derecho de asignación gratuita por cada acción. Los derechos de asignación gratuita serán objeto de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones de la Sociedad liberadas, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la sociedad a un precio determinado según la fórmula que se establece.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 que presentará el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

- A reservas voluntarias: 414.651 miles de euros
- A la reserva indisponible del fondo de comercio: 41.208 miles de euros

31. Beneficio por acción**31.01. Beneficio básico por acción**

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

De acuerdo con ello:

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

31.02. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2014 como consecuencia de la ampliación y reducción de capital de febrero de 2015 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y diluido de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2014 es el mismo.

32. Hechos posteriores

Destacan como hechos posteriores relevantes hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales consolidadas los siguientes:

El pasado 18 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. 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, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en virtud del 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 con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 29 de mayo de 2014 (véase Nota 15.01).

El 15 de enero de 2015 se anuncia la intención de Saeta Yield, S.A. de cotizar en las Bolsas acciones representativas del 51,78% de su capital social. Saeta Yield, S.A. es una compañía que invierte en activos de infraestructura de energía que se espera generen flujos de efectivo altamente estables y predecibles respaldados por ingresos regulados o contratados a largo plazo. Inicialmente, los activos de la Saeta Yield, S.A. son parques eólicos y plantas termosolares situados en España, que formaban parte de la cartera de activos de energía renovable del Grupo ACS. En el futuro la Sociedad pretende ampliar su presencia tanto en España como a nivel internacional mediante la adquisición de otros activos de generación de electricidad renovable o convencional y de distribución y transmisión de electricidad, así como de cualquier otra infraestructura relacionada con la energía, en cada caso con ingresos contratados o regulados a largo plazo. Estas adquisiciones se realizarán en virtud de un Acuerdo de Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra ("Right of First Offer and Call Option Agreement").

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

Tras la ejecución por el Grupo ACS de la venta del 51,78% de Saeta Yield, S.A. y una vez que se ejecute el acuerdo alcanzado con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) en lo que se refiere a la adquisición de un porcentaje igual al que retenga el Grupo ACS de la sociedad Saeta Yield, S.A., la deuda neta total del Grupo ACS se verá reducida en aproximadamente 1.412,9 millones de euros y de esta cantidad la entrada de caja neta será de 361,2 millones de euros.

El 13 de febrero de 2015, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de 2.350 millones de euros, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de 1.650 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 700 millones de euros) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Se destina, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado actualmente existente, suscrito en 9 de febrero de 2012, por importe de principal de 1.430,3 millones de euros y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. por importe total de principal actualmente vigente de 694,5 millones de euros (véase Nota 17.02).

El 16 de marzo de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha realizado, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) y cuyo último borrador se aprobó el 11 de marzo de 2015, una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros, con una demanda total de 1.337 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y fecha prevista de desembolso 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2,875% y un precio de emisión de 99,428%. Está previsto que los Bonos sean admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).

33. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido canceladas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas Asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes y empresas Asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

33.01. Operaciones con empresas Asociadas

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo:

	Miles de Euros	
	2014	2013 (*)
Venta bienes y servicios	105.174	66.180
Compra bienes y servicios	6.715	7.466
Cuentas a cobrar	1.228.627	1.116.764
Cuentas a pagar	114.729	91.481

(*) Datos reexpresados

Las transacciones entre partes vinculantes se realizan en condiciones habituales de mercado.

33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

34. Consejo de Administración y Alta Dirección

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

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

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

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

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

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

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

34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 33.02 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

34.02. Retribuciones a la Alta Dirección

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

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

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

35. Otra información referente al Consejo de Administración

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (actualmente, de conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de la información sobre operaciones vinculadas reflejadas en la memoria.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo ACS tenía prestados avales y garantías ante terceros derivados de sus actividades por 22.194.186 miles de euros (18.428.840 miles de euros en 2013) cuyo incremento proviene fundamentalmente de la incorporación al perímetro de consolidación de las constructoras estadounidenses Prince y White.

Dentro de las garantías indicadas en el párrafo anterior, destacan las existentes en Hochtief, A.G. A este respecto, la operación sindicada de Hochtief, firmada en diciembre de 2011 y que vencía en 2016, ha sido extendida en abril de este año hasta abril del 2019. Esta facilidad incluye un tramo de línea de avales de 1.500.000 miles de euros de los cuales se han utilizado 947.000 al cierre del ejercicio (1.020.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y una línea de crédito por un importe de 500.000 miles de euros que está sin disponer, al igual que a 31 de diciembre de 2013. Esta línea de avales está disponible para las actividades ordinarias, principalmente en la división de Hochtief Europe.

Adicionalmente a lo anterior, el Grupo Hochtief tiene disponibles 6.050.000 miles de euros (5.640.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) en líneas de avales procedentes de compañías de seguros y bancos.

Hochtief, A.G. ha provisto de una línea ilimitada de garantía a favor de compañías de seguros estadounidense respecto a las obligaciones del Grupo Turner y el Grupo Flatiron. Este tipo de financiación es una forma utilizada en Estados Unidos para garantizar la ejecución de proyectos públicos y a ciertos clientes. El importe total de la financiación asciende a 6.500.000 miles de dólares americanos como el año anterior, de los cuales han sido utilizados en el ejercicio 2014, 5.032.000 miles de dólares americanos (4.027.000 miles de dólares americanos en el ejercicio 2013). No se ha recurrido nunca a esta garantía facilitada por Hochtief y no se estima en la actualidad que se recurra en el futuro.

Asimismo, adicionalmente a lo mencionado en los párrafos anteriores, otras compañías del Grupo ACS tienen asumidas garantías y compromisos en relación con líneas de bonding firmadas en garantía de ejecución de operaciones desarrolladas por sociedades del Grupo ACS en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido con diversas compañías aseguradoras, por importe total máximo de 3.797.913 miles de euros (3.310.149 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Los Administradores del Grupo ACS estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota.

En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

Todas las financiaciones de proyecto, tanto las incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos" como las incluidas en el epígrafe "Activos no corriente mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" del estado de situación financiera consolidado adjunto, tanto sean consolidadas por integración global o por el método de la participación, tienen garantía de construcción hasta la puesta en explotación.

En este sentido, el Grupo, en su actividad de construcción mantiene políticas de reconocimiento de ingresos sobre la base de certeza de cobro, de acuerdo con las condiciones contractuales de los contratos que ejecuta. No obstante, tal y como se indica en la Nota 12, existen determinados saldos pendientes de cobro que se encuentran en discusión con los correspondientes clientes o incluso, especialmente en obras internacionales, que requieren de la intermediación de determinados peritos necesarios por iniciarse procesos de arbitraje para su resolución. Dentro de este concepto se recoge en el ejercicio 2014 la provisión realizada Leighton. Como parte de la revisión de fin de año de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, el Grupo ha considerado la necesidad de realizar una provisión que asciende a 458.457 miles de euros (675,0 millones de dólares australianos). Este importe ha sido calculado en base a la cartera de clientes y tiene en cuenta el valor residual de los riesgos evaluado mediante la exposición a los mismos por la posible no recuperación de las cantidades pendientes de cobro. El Grupo sigue manteniendo su derecho a cobrar en cada proyecto individualmente considerado y se compromete a perseguir la recuperación de todas las cantidades pendientes.

Por último, las diferentes sociedades del Grupo están expuestas a ser parte demandada tanto judicialmente como por reclamaciones extrajudiciales. En este sentido, Alazor Inversiones, S.A. (Alazor) accionista único de Accesos de Madrid, C.E.S.A, sociedad adjudicataria de las concesionarias Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), en virtud de los pactos de accionistas firmados en su día, los "socios no constructores" de Alazor tienen un derecho potencial de opción de venta de sus participaciones frente a los "socios constructores", entre los que se incluye ACS.

El Grupo y sus asesores legales entienden que se han cumplido los supuestos contractualmente previstos para que la mencionada opción haya decaído en su eficacia o, lo que es lo mismo, para que deje de estar vigente, que es por lo que no se ha registrado ningún pasivo financiero al respecto. En este sentido, las mencionadas sociedades concesionarias han sufrido pérdidas significativas desde su puesta en funcionamiento, con la consiguiente alteración del equilibrio económico financiero previsto en la concesión y problemas para hacer frente a los pasivos financieros, que han ocasionado que Alazor y Accesos de Madrid se encuentren en situación de concurso de acreedores. Dadas las discrepancias de interpretación se inició un procedimiento arbitral en el que, en 20 de mayo 2014, se dictó el correspondiente laudo totalmente favorable a las pretensiones del Grupo señalando que no procedía el ejercicio de las opciones de venta de los socios no constructores frente a los constructores, laudo contra el que se interpuso el oportuno recurso de anulación que en la actualidad pende ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid, estimando la sociedad que el citado recurso será desestimado y, por tanto, confirmado el referido laudo arbitral. En estos casos, los Administradores de la Sociedad estiman que el posible efecto en los estados financieros consolidados no sería significativo.

Tanto la inversión del Grupo ACS en Alazor como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2014. No se ha registrado ningún pasivo, que en cualquier caso sería poco significativo en relación con las cuentas anuales del Grupo ACS, por la opción de venta por los motivos mencionados en el párrafo anterior. En este sentido en el mes de febrero de 2014 se ha recibido una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros (que recoge tanto el principal como los intereses) que ha sido consignada, contra la demanda de dicho procedimiento ejecutivo se formuló oposición inicial por motivos formales que fue desestimada por auto judicial de 20 de octubre de 2014 en el que se ordena seguir la ejecución adelante, estando pendiente en la actualidad la decisión sobre el fondo del asunto y la Sociedad estima que se resolverán en términos favorables para la misma. Del mismo modo, determinados acreedores presentaron demanda entre otros, contra el Grupo, para la aportación de fondos demanda que ha sido desestimada en primera instancia mediante sentencia de 25 de julio de 2014, contra la que se ha interpuesto por los demandantes el oportuno recurso de apelación e, igualmente, la Sociedad estima que se resolverán en términos favorables para la misma.

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

En relación con la participación que Hochtief, A.G. mantenía sobre el aeropuerto de Budapest, los accionistas minoritarios mantenían una opción de venta de su participación en caso de cambio de control en Hochtief, a un precio que quedaría fijado por un tercero. El procedimiento arbitral iniciado por uno de los accionistas minoritarios en 2011 ha sido resuelto en el ejercicio 2014 por un importe poco significativo en relación con las cuentas consolidadas del Grupo ACS. Con fecha 27 de septiembre de 2013 se cerró la venta de la

participación indirecta de Hochtief en el Aeropuerto de Budapest de manera que desapareció el riesgo de consolidación de la deuda financiera.

37. Información sobre medio ambiente

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en la materia. La política ambiental de ACS pretende ser un marco en el cual, por un lado, se definan las líneas generales a seguir (principios) y, por otro, se recojan las particularidades de cada línea de negocio y cada proyecto (articulación).

Los principios son los compromisos ambientales generales del Grupo ACS. Estos son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas de negocio. Además, estos compromisos tienen que ceñirse a los requisitos de la Norma ISO 14001:

- Compromiso con el cumplimiento de la legislación.
- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación a los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, y se contrastan con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales para cada negocio.

Para cada una de estas prioridades comunes, que pasan después a ser comunes a la mayoría del Grupo ACS, se establecen objetivos y programas de mejora individualmente compañía a compañía.

El resumen de los principales aspectos comunes de los modelos de gestión de las compañías del Grupo ACS se resume en el siguiente cuadro y su grado de implantación:

Grado de implantación de buenas prácticas de gestión medioambiental en el Grupo ACS (Expresado % de ventas)	2013	2014
Implantación de un sistema de gestión ambiental	98,1%	97,7%
Implantación de la certificación ISO14001	65,7%	63,9%
Implantación de otras certificaciones diferentes a la ISO14001	11,2%	1,2%
Existencia de objetivos específicos de reducción de emisiones de CO2	71,8%	73,1%
Desarrollo de proyectos para reducir la generación de residuos	93,0%	94,1%
Existencia de planes para la reducción del consumo del agua	81,0%	81,3%
Establecimiento de objetivos para minimizar el impacto de las actividades de la compañía sobre la biodiversidad	57,6%	15,7%
La remuneración de los trabajadores, mandos intermedios y/o directivos está ligada al cumplimiento de los objetivos formales en materia ambiental	17,4%	16,9%
Existe algún tipo de incentivo/reconocimiento no económico por el cumplimiento de los objetivos formales en materia ambiental	46,5%	42,0%
El sistema de gestión ambiental ha sido auditado por un tercero externo independiente	98,1%	97,7%
Número de auditorías en materia de medio ambiente realizadas en su compañía	2.182	1.183
Número de incidentes medioambientales ocurridos	731	860
Existencia de un sistema recopilación de datos sobre los "near misses" (casi accidentes) ambientales	81,1%	79,2%
Existencia de una base de datos centralizada para la recogida de datos en materia de medio ambiente	77,5%	88,8%

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 97,72% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que está implantada en un 63,89% de las ventas del Grupo ACS.

La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la Dirección de Medio Ambiente de cada una de sus sociedades. De forma general, y como se resumía en el cuadro de Principios de Gestión, se han detectado las siguientes características comunes, generales y más significativas en la gestión de los impactos ambientales de las compañías del Grupo ACS:

- Ellas mismas, de forma descentralizada y autónoma, desarrollan las políticas y los planes de actuación.
- Implementan proyectos de certificación y/o de auditoría independiente externa.
- Realizan auditorías medioambientales.
- Disponen de algún tipo de base de datos centralizada para la recogida de datos medioambientales.
- Presentan un sistema de recopilación de incidencias, no conformidades o "near misses" relacionados con el tema medioambiental.

De forma concreta y operativa, las principales medidas medioambientales¹ giran en torno a cuatro riesgos clave, sobre los cuales las compañías del Grupo ACS se posicionan de manera explícita: la lucha contra el cambio climático, el fomento de la eco-eficiencia, el ahorro de agua y el respeto por la biodiversidad:

Principales Indicadores de Gestión - Medio Ambiente	2013	2014
Porcentaje de ventas cubiertas por la Certificación ISO14001	65,7%	63,9%
Consumo total de Agua (m3)	18.460.840	20.152.730
Ratio: m3 de Agua / Ventas (€mn)	465,9	566,7
Emisiones directas (Scope 1) (tCO2 equiv.)	3.771.674	5.798.392
Ratio Intensidad Carbono Scope 1: Emisiones / Ventas (€mn)	95,2	163,0
Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO2 equiv.)	302.158	463.901
Ratio Intensidad Carbono Scope 2: Emisiones / Ventas (€mn)	7,6	13,0
Emisiones indirectas (Scope 3) (tCO2 equiv.)	7.103.265	10.718.982
Ratio Intensidad Carbono Scope 3: Emisiones / Ventas (€mn)	179,3	301,4
Emisiones totales (tCO2 equiv.)	11.177.096	16.981.275
Ratio Intensidad Carbono total: Emisiones totales / Ventas (€mn)	282,1	477,5
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)	3.115.431	8.746.743
Ratio: Toneladas de residuos no peligrosos / Ventas (€mn)	78,6	246,0
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	268.137	176.526
Ratio: Toneladas de residuos peligrosos / Ventas (€mn)	6,8	5,0

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, sistemas de biogas, incineración y lixiviados para prevenir y reducir la contaminación ambiental y minimizar el daño sobre el medio ambiente. El importe de estos activos, neto de amortización, a 31 de diciembre de 2014 asciende a 25.326 miles de euros (21.499 miles de euros en 2013).

Los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2014 ascienden a 1.601 miles de euros (1.561 miles de euros en 2013).

38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a sociedades de auditoría durante los ejercicios 2014 y 2013 por diferentes conceptos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Honorarios por servicios de auditoria	13.948	12.986
Auditor principal	11.543	11.005
Otros auditores	2.405	1.981
Honorarios por servicios fiscales	3.296	871
Auditor principal	85	493
Otros auditores	3.211	378
Otros servicios	7.962	1.763
Auditor principal	2.049	1.572
Otros auditores	5.913	191
Total	25.206	15.620

¹ La información medio ambiental del Grupo ACS incluye los datos de Leighton. En 2013 se incluye la información entre enero de 2013 y diciembre de 2013 (inclusive) y en 2014 se incluye la información entre julio de 2013 y junio de 2014 (inclusive). Los datos de esta tabla referentes a Leighton son (para el periodo julio de 2013 y junio de 2014): ISO 14001 (100%), Emisiones Scope 1 CO2: (5.362.111 toneladas). Emisiones Scope 2 CO2: (271.610 toneladas). Emisiones Scope 3 CO2: (2.747.782 toneladas).

Los residuos peligrosos y no peligrosos ascienden en Hochtief en 2014 a 150.363 toneladas y 8.213.595 toneladas respectivamente. Estas cifras incluyen datos de Leighton.

En términos del consumo de agua reportado, se ha observado un incremento como consecuencia de la expansión de la actividad internacional de Cobra. Así mismo, los datos no incluyen la información de Leighton, dado que los datos disponibles son estimaciones basadas en el coste del recurso. Los consumos estimados por este método por Leighton fueron de 12,5 millones de m3 en 2013 y 37 millones de m3 en 2014.

En el presente informe se ha adoptado una metodología de contabilización de emisiones de CO2 para todos los años, por la que Urbaser clasifica las emisiones de los centros de tratamiento de residuos y aguas como indirectas, de Alcance 3, al no disponer de la titularidad ni control operacional dentro de estas instalaciones, tal y como recogen los estándares internacionales GHG Protocol (anexo F) y EPE Protocol (metodología del sector residuos) a los que Urbaser se ha acogido para el cálculo de la Huella de Carbono. La Administración Pública, como propietaria de las instalaciones, impone los requisitos de operación siendo las empresas gestoras quienes se limitan a operarlas temporalmente.

Las emisiones de Scope 3 incluyen las calculadas por los viajes de los empleados. Así mismo, en Hochtief y Leighton incluyen las calculadas referentes a la Cadena de Aprovisionamientos (Cemento, Madera, Residuos y Acero).

ANEXOS

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 02 de la Memoria, a continuación se detallan en los Anexos I, II, y III las sociedades dependientes, y los acuerdos conjuntos y entidades asociadas materiales del Grupo ACS durante el ejercicio 2014, incluyendo el domicilio y el porcentaje de participación efectivo del Grupo. El porcentaje efectivo indicado en los anexos, recoge, en los casos en que sea aplicable a las sociedades dependientes, la parte proporcional de la autocartera poseída por la sociedad dependiente.

La información se presenta agrupada, de acuerdo con los criterios de gestión del Grupo ACS en base a las diferentes, segmentos de negocio o líneas de actividad que se desarrollan.

1. Corporación

Recoge a la Sociedad Dominante del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., así como aquellas sociedades con las participaciones en actividades de energía y telecomunicaciones fundamentalmente.

2. Construcción

La información se separa en base a las sociedades cabeceras de la actividad:

- **Dragados**

Recoge las actividades, tanto nacionales como en el exterior referentes a obra civil (autopistas y carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas, costas y puertos, etc.), así como edificación residencial y no residencial.

- **Hochtief**

Recoge las actividades que desarrolla esta sociedad en función de sus diferentes segmentos de actividad:

- *Hochtief América* – Recoge la actividad fundamentalmente en Estados Unidos y Canadá, relativa a la construcción de edificios (públicos y privados), infraestructuras, ingeniería civil, así como instalaciones educativas y deportivas.

- *Hochtief Asia Pacífico* – Recoge la actividad desarrollada por la filial australiana Leighton, destacando la construcción, contratos de explotación de la actividad minera, operación y mantenimiento y desarrollo de infraestructuras y actividad inmobiliaria.

- *Hochtief Europa* – A través, principalmente de Hochtief Solutions A.G., la compañía designa, desarrolla, construye, opera y gestiona proyectos de infraestructuras, actividad inmobiliaria e instalaciones.

- **Iridium**

Realiza la actividad de promoción y desarrollo de infraestructuras, tanto de transporte como de equipamiento público, gestionando diferentes modelos contractuales de colaboración público-privada.

3. Servicios Industriales

Es el área de actividad de desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, comunicaciones y sistemas de control.

4. Medio Ambiente

Agrupar los servicios de medio ambiente, como la limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de los residuos urbanos, comerciales e industriales, gestión integral del ciclo del agua y jardinería urbana.

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
CORPORACIÓN		
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	-
ACS Actividades Finance 2, B.V.	Herikerbergweg, 238.Amsterdam. Holanda.	100,00%
ACS Actividades Finance, B.V.	Amsterdam. Holanda.	100,00%
ACS Telefonía Móvil, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Admirabilia, S.L.U.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	100,00%
Binding Statement, S.A.	Avda. Pío XII, 102.Madrid 28036. España	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Equity Share, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Funding Statement, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Major Assets, S. L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Novovilla, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.U.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Statement Structure, S.A.	Avda. Pío XII, 102.Madrid 28036. España	100,00%
CONSTRUCCION - DRAGADOS		
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Las Condes. Santiago de Chile. Chile	50,00%
Cesionario Vallés Occidental, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 8-10. 08029 Barcelona. España	100,00%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Consorcio Const. Piques y Túneles Línea 6 Metro SA	Avda. Tajamar 183, piso 5. Las Condes.Santiago de Chile. Chile	49,99%
Consorcio Constructor Bahía Chilota, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5.Las Condes. Santiago. Chile	49,99%
Consorcio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes.Santiago. Chile.	49,99%
Consorcio Dragados Conpax Dos S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofic 2201. Las Condes.Santiago de Chile Chile	55,00%
Consorcio Dragados Conpax, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofic. 2201.Las Condes - Santiago de Chile. Chile.	60,00%
Consorcio Tecdra, S.A.	Almirante Pastene, 244.702 Providencia. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Alamanas,1 151 25 Maroussi.Atenas. Grecia.	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Avda Veracruz Edif. Torreón, Piso 3 Ofic 3-B, Urbaniz. Las Mercedes.Caracas. Venezuela.	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Vitacura 2939 Of.2201, Las Condes. Santiago de Chile. Chile	54,00%
Construrail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	51,00%
Continental Rail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	100,00%
DRACE Infraestructuras S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Drace Infraestructures UK, Ltd.	Regina House second floor, 1-5 Queen Street.Londres EC4N 15W. Reino Unido	100,00%
Drace Infraestructures USA, Llc.	701 5 th Avenue, Suite 7170 Seattle, WA 98104.Washington. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Australia PTY Ltd.	Gold Field House. One Alfred Street - Level 20, Suite 2006 - 2000 Sidney - NSW Australia	100,00%
Dragados Canadá, Inc.	150 King Street West, Suite 2103.Toronto ON. Canadá.	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados CVV Constructora, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of.2201.Las Condes.Santiago de Chile. Chile.	80,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Ireland Limited	The Oval ,Block 3, end floor 160,Shelbourn Road Dublin 4.Dublin. Irlanda.	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	C/ Hamburgo, 172, piso 1. Juárez Distrito Federal 06000 México	100,00%
Dragados UK Ltd.	Hill House 1 Little New Street. London EC4A3TR Reino Unido	100,00%
Dragados USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Dycasa S.A.	Avda.Leandro N.Alem.986 Piso 4º.Buenos Aires Argentina	66,10%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	52,50%
Geocisa UK Ltd.	6 Mitre Passage, Floor 8. Greenwich Peninsula - Peninsula Central. Londrés SE10 0ER. Reino Unido.	100,00%
Geocisa USA Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
J.F. White Contracting Company	10 Burr Street, Framingham, MA 01701. Estados Unidos.	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence.NY 11559 Estados Unidos.	100,00%
Lining Precast, L.L.C .	P.O. Box 12274.Seattle, WA 98102. Estados Unidos.	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 8 2º puerta 4. 08029 Barcelona. España	100,00%
Mostostal Pomorze, S.A.	80-557 Gdansk ul. Marynarki Polskiej 59. Polonia	100,00%
Muelle Melbourne & Clark, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5.Las Condes. Santiago. Chile	50,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
PA CONEX Sp. z.o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a. Polonia	100,00%
PA Wyroby Betonowe Sp. z.o.o.	82-300 Elblag ul. Plk. Dabka 215. Polonia	100,00%
Placidus Investments Sp. z.o.o.	00-728 Warszawa ul. Kierbedzia 4. Polonia	60,00%
POLAQUA Wostok Sp. z.o.o.	115184 Moscow ul. Nowokuznieckaja 9. Rusia	51,00%
Prince Contracting, LLC.	10210 Highland Manor Drive, Suite 110.Tampa, FL, 33610. Estados Unidos.	100,00%
Protide, S.A.	C/ Orense, 34-1º 28020 Madrid - España	100,00%
Pulice Construction, Inc.	2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021Phoenix. Estados Unidos.	100,00%
Remodelación Ribera Norte, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 8 2º puerta 4. 08029 Barcelona. España	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway Seacaucus. 3rd Fl.New Jersey 07068. Estados Unidos.	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	76,00%
Subgrupo POLAQUA Sp. z o. o.	Dworska 1, 05-500 Piaseczno (Wólka Kozodawska). Polonia.	100,00%
Sussex Realty, Llc.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE.UU.	100,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de Paris, 1 - 19200 Azuqueca de Henares.Guadalajara.España	100,00%
TECO Sp. z.o.o.	51-502 Wroclaw ul. Mydlana 1. Polonia	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Avda. Madariaga 1.48014 Bilbao. España.	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	293 Queen Street, Altona, Meadows VIC 3028 - Australia	100,00%
Vias Canada Inc.	150 King Street West, Suite 2103.Toronto ON. Canadá.	100,00%
Vias USA Inc.	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington.New Castle. Delaware. Estados Unidos.	100,00%
Vias y Construcciones UK Limited	Regina House 2nd Floor, 1-5. Queen Street.London. Reino Unido	100,00%
Vías y Construcciones, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	100,00%
Weneda Sp. z.o.o.	45-355 Opole ul. 1-go Maja 77/1. Polonia	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)		
ACS Infraestructuras Perú SAC	Urbanización Orrantia, Avenida 2 de Mayo, nº 1321.San Isidro. Lima. Perú.	100,00%
ACS Infrastructure Australia PTY LTD	Suite 2006, Level 20, Gold Fields House 1 Alfred Street. Sydney 2000.New South Wales (NSW). Australia.	100,00%
ACS Infrastructure Canada, Inc.	155 University Avenue, Suite 1800,Toronto, Ontario M5H 3B7. Canadá.	100,00%
ACS Infrastructure Development, Inc.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New Castle. Delaware 19801. Estados Unidos.	100,00%
ACS NA30 Holding Inc.	3700-1 Place Ville-Marie.Montreal, Quebec H3B 3P4. Canadá	100,00%
ACS Neah Partner Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street.Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS OLRT Holdings INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS RT Maintenance Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS RTG Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS WEP Holdings, Inc.	1 Germain Street Suite 1500.Saint John NB E2L4V1. Canada.	100,00%
Autovia del Camp del Turia, S.A.	C/ Alvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España	65,00%
Autovia Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	95,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra.	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. R. Irlanda	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Tptes)28002 Madrid. España.	100,00%
FTG Holding Limited Partnership	1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canada.	66,68%
FTG Holdings, Inc.	1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canada.	100,00%
Green Canal Golf, S.A.	Avenida Filipinas, s/n esquina Avenida Pablo Iglesias s/n 28003 Madrid España	100,00%
I 595 ITS Solutions, Ll.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New Castle. Delaware 19801. Estados Unidos.	100,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Colombia Concesiones Viarias, SAS	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Nouvelle Autoroute 30, Inc.	1, Place Ville-Marie 37e étage Montreal. Quebec H3B 3P4. Canadá	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. R. Irlanda	100,00%
Marestrada-Operações e Manutenção Rodoviária, S.A.	Rua Julieta Ferrão, nº 10 – 6º andar 1600-131 Lisboa. Portugal	70,00%
Parking Mérida III, S.A.U.	Avenida Lusitania, 15 1º Puerta 7.Mérida. Badajoz. España.	100,00%
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Parking Palau de Fires, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.España. 43206 Reus. Tarragona.	100,00%
PLANESTRADA - Operação e Manutenção Rodoviária, SA	CAM Grândola EN120 – Bairro da Tirana 7570 Grândola . Portugal.	70,00%
Servicios Transportes Equipamientos Públicos S.L.	Avenida del Camino de Santiago 50 Edif 1 Pl 1.28050 Madrid. España.	100,00%
The Currituck Development Group, Ll.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New	100,00%

CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Hochtief Aktiengesellschaft	Essen, Alemania	61,44%
Beggen PropCo Sàrl	Strassen, Luxemburgo	61,44%
Builders Direct SA	Luxemburgo, Luxemburgo	61,44%
Builders Insurance Holdings S.A.	Steinfort, Luxemburgo	61,44%
Builders Reinsurance S.A.	Steinfort, Luxemburgo	61,44%
Contractors Reinsurance S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	61,44%
Eurafrica Baugesellschaft mbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Concessions India Private Limited	Haryana, India	61,44%
HOCHTIEF Insurance Broking and Risk Management Solutions GmbH	Essen, Alemania	61,44%
Independent (Re)insurance Services S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	61,44%
Steinfort Capital Growth SICAV-SIF	Bertrange, Luxemburgo	61,44%
Steinfort Fund of Funds SICAV-SIF	Hesperingen, Luxemburgo	61,44%
Steinfort Propco Sàrl	Strassen, Luxemburgo	61,44%
Vintage Real Estate HoldCo Sàrl	Strassen, Luxemburgo	61,44%

Hochtief America

2501 Constructors LLC	DC, Estados Unidos	61,44%
Auburdale Company, Inc.	Ohio, Estados Unidos	61,44%
Audubon Bridge Constructors	New Roads, Estados Unidos	33,18%
Bethesda View Constructors LLC	Maryland, Estados Unidos	61,44%
Canadian Turner Construction Company (Nova Scotia)	Nova Scotia, Canadá	61,44%
Canadian Turner Construction Company Ltd.	Markham, Canadá	61,44%
Capitol Building Services LLC	Maryland, Estados Unidos	61,44%
Caribbean Operations, Inc.	Delaware, Estados Unidos	61,44%
CB Finco Corporation	Alberta, Canadá	31,34%
CB Resources Corporation	Alberta, Canadá	31,34%
Clark Builders Partnership Corporation	Alberta, Canadá	31,34%
E. E. Cruz and Company Inc.	Holmdel, Estados Unidos	61,44%
Facilities Management Solutions, LLC	Delaware, Estados Unidos	61,44%
FCI Constructors/Balfour Beatty	San Marco, Estados Unidos	43,01%
FECO Equipment	Denver, Estados Unidos	61,44%
Flatiron Construction Corp.	Wilmington, Estados Unidos	61,44%
Flatiron Construction International LLC	Wilmington, Estados Unidos	61,44%
Flatiron Constructors Canada Limited	Vancouver, Canadá	61,44%
Flatiron Constructors Inc.	Wilmington, Estados Unidos	61,44%
Flatiron Constructors Inc. Canadian Branch	Vancouver, Canadá	61,44%
Flatiron Constructors, Inc.-Blythe Development Company	Firestone, Estados Unidos	36,87%
Flatiron Electric AL Group	Wilmington, Estados Unidos	61,44%
Flatiron Equipment Company Canada	Calgary, Canadá	61,44%
Flatiron Holding Inc.	Wilmington, Estados Unidos	61,44%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Flatiron Parsons	Los Angeles, Estados Unidos	43,01%
Flatiron West Inc.	Wilmington, Estados Unidos	61,44%
Flatiron/Turner Construction of New York LLC	New York, Estados Unidos	61,44%
Flatiron/United	Chocowinity, Estados Unidos	36,87%
Flatiron-Blythe Development Company	Firestone, Estados Unidos	43,01%
Flatiron-Lane	Longmont, Estados Unidos	33,79%
Flatiron-Manson	Minneapolis, Estados Unidos	43,01%
Flatiron-Tidewater Skanska	Tampa, Estados Unidos	36,87%
Flatiron-Zachry	Firestone, Estados Unidos	33,79%
Henry Street Builders, LLC	Virginia, Estados Unidos	61,44%
HOCHTIEF Americas GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	61,44%
HOCHTIEF Estados Unidos INC.	Dallas, Estados Unidos	61,44%
HT CONSTRUCTION INC.	Dover, Estados Unidos	61,44%
Lacona, Inc.	Tennessee, Estados Unidos	61,44%
Maple Red Insurance Company	Vermont, Estados Unidos	61,44%
McKissack & McKissack, Turner, Tompkins, Gilford JV (MLK Jr. Memorial)	New York, Estados Unidos	33,79%
Metacon Technology Solutions, LLC	Texas, Estados Unidos	61,44%
Mideast Construction Services, Inc.	Delaware, Estados Unidos	61,44%
Misener Constru-Marina S.A. de C.V.	Ciudad Juarez, México	61,44%
Misener Servicios S.A. de D.V.	Ciudad Juarez, México	61,44%
North Carolina Constructors	Longmont, Estados Unidos	36,87%
O'Brien Edwards/Turner Joint Venture	New York, Estados Unidos	30,72%
Offshore Services, Inc.	Delaware, Estados Unidos	61,44%
OMM Inc.	Plantation, Estados Unidos	61,44%
Saddleback Constructors	Mission Viejo, Estados Unidos	33,18%
Services Products Buildings, Inc.	Ohio, Estados Unidos	61,44%
TC Professional Services, LLC	Delaware, Estados Unidos	61,44%
TCCO of South Carolina, LLC	South Carolina, Estados Unidos	61,44%
TGS/SamCorp JV (Paso del Norte - Port of Entry)	New York, Estados Unidos	61,44%
The Lathrop Company, Inc.	Delaware, Estados Unidos	61,44%
The Turner Corporation	Dallas, Estados Unidos	61,44%
Tompkins Builders, Inc.	Washington, Estados Unidos	61,44%
Tompkins Turner Grunley Kinsley JV (C4ISR Aberdeen)	District of Columbia, Estados Unidos	31,34%
Tompkins/Ballard JV (Richmond City Jail)	District of Columbia, Estados Unidos	46,08%
Tompkins/Gilford JV (Prince George's Community College Center)	District of Columbia, Estados Unidos	43,01%
Turner (East Asia) Pte. Ltd.	Singapur	61,44%
Turner Alpha Limited	Trinidad, Trinidad y Tobago	43,01%
Turner Canada Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	61,44%
Turner Caribe, Inc.	Delaware, Estados Unidos	61,44%
Turner Cayman Ltd.	Reino Unido	61,44%
Turner Construction Company	New York, Estados Unidos	61,44%
Turner Construction Company - Singapore (US)	Singapur	61,44%
Turner Construction Company of Indiana, LLC	Indiana, Estados Unidos	61,44%
Turner Construction Company of Ohio LLC	Ohio, Estados Unidos	61,44%
Turner Cornerstone Korea	Corea del Sur	61,44%
Turner Cross Management (Blackrock)	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner Cross Management IV (Blackrock Wilmington 400 Bellevue)	New York, Estados Unidos	43,01%
Turner Davis JV (Laurelwood/Rowney)	New York, Estados Unidos	31,34%
Turner Development Corporation	Delaware, Estados Unidos	61,44%
Turner Harmon JV (Clarian Hospital - Fishers)	New York, Estados Unidos	46,08%
Turner HGR JV (Smith County Jail-Precon/Early Release)	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner International (East Asia) Pte. Limited	Sri Lanka	61,44%
Turner International (Hong Kong) Limited	Hongkong	61,44%
Turner International (UK) Ltd.	London, Reino Unido	61,44%
Turner International Industries, Inc.	Delaware, Estados Unidos	61,44%
Turner International Korea LLC	Corea del Sur	61,44%
Turner International Limited	Bermuda, Estados Unidos	61,44%
Turner International LLC	Delaware, Estados Unidos	61,44%
Turner International Malasia SDN BHD	Malasia	61,44%
Turner International Mexico SRL	Estados Unidos	61,44%
Turner International Professional Services, S. De R. L. De C. V	México	61,44%
Turner International Pte. Limited	Singapur	61,44%
Turner International Support Services, S. De R. L. De C. V.	México	61,44%
Turner Lee Lewis (Lubbock Hotel)	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner Logistics Canada Ltd.	New Brunswick, Canadá	61,44%
Turner Logistics, LLC	Delaware, Estados Unidos	61,44%
Turner Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	61,44%
Turner Partnership Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	61,44%
Turner Project Management India Private Ltd.	India	61,44%
Turner Regency	New York, Estados Unidos	31,34%
Turner Sabinal JV	New York, Estados Unidos	49,15%
Turner Southeast Europe d.o.o Beograd	Belgrado, Serbia	61,44%
Turner Support Services, Inc.	Delaware, Estados Unidos	61,44%
Turner Surety & Insurance Brokerage Inc.	New Jersey, Estados Unidos	61,44%
Turner Trotter II (IPS Washington School)	New York, Estados Unidos	30,72%
Turner Trotter JV (Clarian Fishers Medical Center)	New York, Estados Unidos	46,08%
Turner Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	61,44%
Turner/ADCo DTA (OUSD downtown education center)	New York, Estados Unidos	43,01%
Turner/Con-Real - Forest/JV	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner/Con-Real (Tarrant County college District SE Campus New Wing)	New York, Estados Unidos	43,01%
Turner/CON-REAL-University of Arkansas	Texas, Estados Unidos	31,34%
Turner/Hallmark JV1 (Beaumont ISD Athletic Complex)	New York, Estados Unidos	61,44%
Turner/HGR	Texas, Estados Unidos	31,34%
Turner/Hoist	District of Columbia, Estados Unidos	31,34%
Turner/HSC JV (Cooper University Hospital)	New York, Estados Unidos	43,01%
Turner/JGM JV (Proposition Q)	New York, Estados Unidos	41,17%
Turner/Ozanne/VAA	Atlanta, Estados Unidos	31,34%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Turner/Trevino JV1 (HISD Program Management)	New York, Estados Unidos	39,94%
Turner/White JV (Sinai Grace Hospital)	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner-Arellano Joint Venture	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner-Davis Atlanta Airport Joint Venture (Hartsfield Jackson Intl Aripport DOA Security Office Renovation)	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner-Kiewit JV	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner-Marhnos S A P I De CV	México City, México	31,34%
Turner-Penick JV (US Marine Corp BEQ Pkg 4 & 7)	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner-Powers & Sons (Lake Central School Corporation)	New York, Estados Unidos	36,87%
Turner-SG Contracting	Atlanta, Estados Unidos	46,08%
Turner-Tools JV (Cobo Conference Center)	New York, Estados Unidos	49,15%
Universal Construction Company, Inc.	Delaware, Estados Unidos	61,44%
West Coast Rail Constructors	San Marco, Estados Unidos	39,94%
White/Turner Joint Venture (New Munger PK-8)	New York, Estados Unidos	30,72%
White/Turner Joint Venture Team (DPS Mumford High School)	New York, Estados Unidos	30,72%
White-Turner JV (City of Detroit Public Safety)	New York, Estados Unidos	30,72%

Hochtief Asia Pacifico

111 Margaret Street Pty Limited	Victoria, Australia	21,82%
145 Ann Street Pty. Ltd.	Australia	42,78%
145 Ann Street Trust	Australia	42,78%
512 Wickham Street Pty. Ltd.	Australia	42,78%
512 Wickham Street Trust	Australia	42,78%
A.C.N. 126 130 738 Pty. Ltd.	Australia	42,78%
A.C.N. 151 868 601 Pty Ltd	Victoria, Australia	42,78%
A.C.N. 601 639 810 Pty Ltd	Australia	42,78%
ACN 112 829 624 Pty Ltd	Australia	42,78%
Ashmore Developments Pty Limited	Australia	42,78%
Ausindo Holdings Pte. Ltd.	Singapur	42,78%
Boggo Road Project Pty Limited	Australia	42,78%
Boggo Road Project Trust	Queensland, Australia	42,78%
BOS Australia Pty. Ltd.	South Bank, Australia	42,78%
Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty. Ltd.	Newcastle, Australia	42,78%
Broad Construction Services (QLD) Pty. Ltd.	Gold Coast, Australia	42,78%
Broad Construction Services (WA) Pty Ltd.	Australia	42,78%
Broad Group Holdings Pty. Ltd.	Perth, Australia	42,78%
Devine Bacchus Marsh Pty Limited	WA, Australia	21,82%
Devine Building Management Services Pty Ltd	Australia	21,82%
Devine Constructions Pty Limited	Queensland, Australia	21,82%
Devine Funds Pty Limited	Queensland, Australia	21,82%
Devine Funds Unit Trust	Victoria, Australia	21,82%
Devine Homes Pty Limited	Australia	21,82%
Devine Land Pty Limited	Queensland, Australia	21,82%
Devine Ltd.	Brisbane, Australia	21,82%
Devine Management Services Pty Limited	Queensland, Australia	21,82%
Devine Projects (VIC) Pty Ltd	Australia	21,82%
Devine Queensland No. 10 Pty Limited	Queensland, Australia	21,82%
Devine SA Land Pty Ltd	Australia	21,82%
Devine Springwood No. 1 Pty Limited	Queensland, Australia	21,82%
Devine Springwood No. 2 Pty Limited	NSW, Australia	21,82%
Devine Springwood No. 3 Pty Ltd.	Australia	21,82%
Devine Woodforde Pty Ltd	Australia	21,82%
DMB Pty Limited	Queensland, Australia	21,82%
DoubleOne 3 Building Management Services Pty Ltd	Australia	21,82%
DoubleOne 3 Pty Ltd	Australia	21,82%
Emrail-Leighton Joint Venture	Malasia	42,78%
Ewenissa Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Fleetco Finance Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Fleetco Holdings Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Fleetco Management Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Fleetco Rentals No.1 Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Fleetco Rentals Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Fleetco Services Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Giddens Investment Ltd.	Hongkong	42,78%
Green Construction Company	Wilmington, Estados Unidos	42,78%
Gridcomm Pty. Ltd.	Melbourne, Australia	42,78%
Hamilton Harbour	Australia	32,09%
Hamilton Harbour Unit Trust (Devine Hamilton Unit Trust)	Australia	32,09%
HOCHTIEF Asia Pacific GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF AUSTRALIA HOLDINGS LIMITED	Sydney, Australia	61,44%
Hunter Valley Earthmoving Co. Pty Ltd.	Rutherford, Australia	42,78%
HWE Cockatoo Pty Ltd	Australia	42,78%
HWE Maintenance Services Pty. Ltd.	Australia	42,78%
HWE Mining Pty Ltd	Australia	42,78%
HWE Newman Assets Pty Ltd	Australia	42,78%
Jarra Wood Pty. Ltd.	Australia	42,78%
JH Rail Holdings Pty. Limited	Australia	25,24%
JH Rail Investments Pty. Limited	Australia	25,24%
JH Rail Operations Pty. Limited	Australia	25,24%
Joetel Pty. Limited	Australia	25,24%
John Holland AD Holdings Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	42,78%
John Holland AD Investments Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	42,78%
John Holland AD Operations Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	42,78%
John Holland Aviation Services Pty. Ltd.	Australia	42,78%
John Holland Development & Investment Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	42,78%
John Holland Engineering Pty. Ltd.	Australia	42,78%
John Holland Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Australia	42,78%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
John Holland Infrastructure Pty. Ltd.	Australia	42,78%
John Holland Infrastructure Trust	Australia	42,78%
John Holland Investment Pty. Ltd.	Australia	42,78%
John Holland Services Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Kings Square Developments Pty Ltd (100%)	Australia	42,78%
Kings Square Developments Unit Trust (100%)	Australia	42,78%
LCPL (PNG) Limited	Papúa Nueva Guinea	42,78%
Lei Shun Employment Limited	Macao, China	42,78%
Leighton (PNG) Limited	Papúa Nueva Guinea	42,78%
Leighton Admin Services Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Africa (Mauricio) Ltd.	Mauricio	42,78%
Leighton Africa (South Africa) Pty. Ltd.	Botswana	42,78%
Leighton Africa Botswana (Proprietary) Limited	Botswana	42,78%
Leighton Africa Mozambique Limitada	Mozambique	42,78%
Leighton Arranging Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Asia (China) Limited	Hongkong	42,78%
Leighton Asia (Hong Kong) Holdings (No. 2) Limited	Hongkong	42,78%
Leighton Asia Ltd.	Hongkong	42,78%
Leighton Asia Southern Pte. Ltd.	Singapur	42,78%
Leighton Companies Management Group LLC	Emiratos Arabes Unidos	42,78%
Leighton Contractors (Asia) Ltd.	Hongkong	42,78%
Leighton Contractors (China) Ltd.	Hongkong	42,78%
Leighton Contractors (Indo-China) Ltd.	Hongkong	42,78%
Leighton Contractors (Laos) Sole Company Ltd.	Laos	42,78%
Leighton Contractors (Malasia) Sdn. Bhd.	Malasia	42,78%
Leighton Contractors (Philippines) Inc.	Filipinas	17,11%
Leighton Contractors Asia (Cambodia) Co. Ltd.	Camboya	42,78%
Leighton Contractors Asia (Vietnam) Limited	Vietnam	42,78%
Leighton Contractors Inc.	Wilmington, Estados Unidos	42,78%
Leighton Contractors Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Contractors Infrastructure Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Contractors Infrastructure Trust	Australia	42,78%
Leighton Contractors Lanka (Private) Ltd.	Sri Lanka	42,78%
Leighton Contractors Mauricio Ltd.	Mauricio	42,78%
Leighton Contractors Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Engineering & Construction (Singapore) Pte Ltd	Singapur	42,78%
Leighton Engineering Joint Venture	Malasia	29,94%
Leighton Engineering Sdn. Bhd.	Queensland, Australia	42,78%
Leighton Equity Incentive Plan Trust	Australia	42,78%
Leighton Fabrication and Modularization Ltd.	Tailandia	42,78%
Leighton Finance (Estados Unidos) Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Finance International Pty Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Finance Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Foundation Engineering (Asia) Ltd.	Hongkong	42,78%
Leighton Funds Management Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Gbs Sdn. Bhd.	Malasia	42,78%
Leighton Geotech Ltd.	Bangkok, Tailandia	20,96%
Leighton Group Property Services No.1 Pty Ltd	Australia	42,78%
Leighton Group Property Services Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Harbour Trust	Australia	42,78%
Leighton Holdings Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Holdings Infrastructure Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Holdings Infrastructure Trust	Australia	42,78%
Leighton Holdings Investments Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Holdings Limited	Sydney, Australia	42,78%
Leighton India Contractors Private Ltd.	Kala Ghoda Fort, India	42,78%
Leighton Infrastructure Investments Pty. Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton International Holdings Limited	Cayman Islands, Reino Unido	42,78%
Leighton International Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	42,78%
Leighton International Mauricio Holdings Limited No. 4	Mauricio	42,78%
Leighton International Projects (India) Private Limited	India	42,78%
Leighton Investments Mauricio Limited	Mauricio	42,78%
Leighton Investments Mauricio Limited No. 2	Mauricio	42,78%
Leighton Investments Mauricio Limited No. 4	Mauricio	42,78%
Leighton Joint Venture	Hongkong	42,78%
Leighton LLC	Mongolei	42,78%
Leighton M&E Limited	Hongkong	42,78%
Leighton Middle East and Africa (Holding) Limited	Reino Unido	42,78%
Leighton Motorway Investments No. 2 Pty. Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Offshore / Leighton Engineering & Construction JV	Singapur	42,78%
Leighton Offshore Australia Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.	Singapur	42,78%
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.	Singapur	42,78%
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.	Singapur	42,78%
Leighton Offshore Pte. Ltd.	Singapur	42,78%
Leighton Offshore Sdn Bhd	Malasia	42,78%
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.	Singapur	42,78%
Leighton Pacific St Leonards Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Pacific St Leonards Unit Trust	Australia	42,78%
Leighton Portfolio Services Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton PPP Services NZ Limited	Nueva Zelanda	42,78%
Leighton Projects Consulting (Shanghai) Ltd.	China	42,78%
Leighton Properties (Brisbane) Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Properties (NSW) Pty Ltd (100%)	Australia	42,78%
Leighton Properties (VIC) Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Properties (WA) Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Properties Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Property Funds Management Ltd.	Sydney, Australia	42,78%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Leighton Property Management Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Residential Investments Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Staff Shares Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Leighton Superannuation Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Leighton Estados Unidos Inc.	Estados Unidos	42,78%
Leighton-LNS Joint Venture	Hongkong	34,22%
LH Holdings Co Pty. Ltd.	Australia	42,78%
LMENA No. 1 Pty. Ltd.	Australia	42,78%
LMENA Pty. Ltd.	Australia	42,78%
LNWR Pty Limited	Australia	42,78%
LPWRAP Pty. Ltd.	Australia	42,78%
LS Midco Pty Ltd	Australia	21,39%
LS NewCo Pty Ltd	Australia	42,78%
Martox Pty. Ltd.	Australia	25,24%
Mode Apartments Pty. Ltd.	Australia	21,82%
Mode Apartments Unit Trust	Australia	21,82%
Moonamang Joint Venture Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Moorookyle Devine Pty Limited	Victoria, Australia	21,82%
Nestdeen Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Nexus Point Solutions Pty. Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Opal Insurance (Singapore) Pte Ltd.	Singapur	42,78%
Pacific Partnerships Holdings Pty Ltd	Australia	42,78%
Pacific Partnerships Investments Pty Ltd	Australia	42,78%
Pacific Partnerships Pty Ltd	Australia	42,78%
Pioneer Homes Australia Pty Limited	Queensland, Australia	21,82%
Plant & Equipment Leasing Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
PT Cinere Serpong Jaya	Indonesia	40,64%
PT Leighton Contractors Indonesia	Indonesia	42,78%
PT Ngawi Kertosono Jaya	Indonesia	40,64%
PT Solo Ngawi Jaya	Indonesia	40,64%
PT Thiess Contractors Indonesia	Jakarta, Indonesia	42,78%
Queens Square Pty Ltd	Australia	42,78%
River Links Developments Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Riverstone Rise Gladstone Pty Ltd	Australia	21,82%
Riverstone Rise Gladstone Unit Trust	Australia	21,82%
Silverton Group Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Sustaining Works Pty Limited	Australia	42,78%
Talcliff Pty Limited	Queensland, Australia	21,82%
Technical Resources Pty Ltd.	Sydney, Australia	42,78%
Telecommunication Infrastructure Pty. Ltd.	Abbotsford, Australia	42,78%
Thai Leighton Ltd.	Bangkok, Tailandia	20,96%
Thiess (Mauricio) Pty. Ltd.	Mauricio	42,78%
Thiess Contractors (Malasia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malasia	42,78%
Thiess Contractors (PNG) Ltd.	Papúa Nueva Guinea	42,78%
Thiess Contractors Canada Ltd	Canadá	42,78%
Thiess India Pvt Ltd	India	42,78%
Thiess Infraco Pty. Limited	Australia	42,78%
Thiess Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Thiess Infrastructure Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Thiess Infrastructure Trust	Australia	42,78%
Thiess Minecs India Pvt. Ltd.	India	38,50%
Thiess Mining Maintenance Pty. Ltd.	South Bank, Australia	42,78%
Thiess NC	Nueva Caledonia	42,78%
Thiess NZ Limited	Auckland, Nueva Zelanda	42,78%
Thiess Pty Ltd.	South Bank, Australia	42,78%
Thiess Services John Holland Services Joint Venture	Australia	42,78%
Thiess Southland Pty Ltd.	South Bank, Australia	42,78%
Think Consulting Group Pty. Ltd.	Australia	42,78%
Townsville City Project Pty Ltd	Australia	32,09%
Townsville City Project Trust	Australia	32,09%
Trafalgar EB Pty Ltd	Australia	21,82%
Tribune SB Pty Ltd	Australia	21,82%
Victoria Point Docklands Pty. Ltd.	Australia	21,82%
Western Port Highway Trust	Australia	42,78%
Woodforde JV Pty Ltd	Australia	21,82%
Yoltax Pty. Limited	Australia	25,24%
Zelmex Pty. Limited	Australia	25,24%

Hochtief Europa

A.L.E.X.-Bau GmbH	Essen, Alemania	61,44%
ACL Investment a.s.	Praga, Chequia	61,44%
AVN Chile Fünfte Holding GmbH	Essen, Alemania	61,44%
AVN Chile Vierte Holding GmbH	Essen, Alemania	61,44%
Constructora Cheves S.A.C.	Lima, Peru	39,94%
Constructora HOCHTIEF - TECSA S.A.	Santiago de Chile, Chile	43,01%
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Santiago de Chile, Chile	43,01%
Copernicus 5B Sp. z o.o.	Warschau, Polonia	61,44%
Copernicus Apartments Sp. z o.o.	Warschau, Polonia	61,44%
Copernicus B1 Sp. z o.o.	Warschau, Polonia	61,44%
Copernicus D Sp. z o.o.	Warschau, Polonia	61,44%
Copernicus Development Sp. z o.o.	Warschau, Polonia	61,44%
Copernicus JV B.V.	Amsterdam, Países Bajos	61,44%
Deutsche Bau- und Siedlungs-Gesellschaft mbH	Essen, Alemania	61,44%
Deutsche Baumanagement GmbH	Essen, Alemania	61,44%
Euripus s.r.o.	Praga, Chequia	61,44%
FM Holding GmbH i.L.	Essen, Alemania	61,44%
forum am Hirschgarten Nord GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
forum am Hirschgarten Süd GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
Grundstücksgesellschaft Köbis Dreieck GmbH & Co. Development KG	Essen, Alemania	55,30%
GVG mbH & Co. Objekt RPU Berlin 2 KG	Essen, Alemania	57,76%
HOCHTIEF (UK) Construction Ltd.	Swindon, Reino Unido	61,44%
HOCHTIEF A5 Holding GmbH	Wien, Austria	61,44%
HOCHTIEF ABC Schools Partner Inc.	Calgary, Canadá	61,44%
HOCHTIEF Ackerstraße 71-76 GmbH & Co. KG	Berlin, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Aurestis Beteiligungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Building GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Canada Holding 1 Inc.	Toronto, Canadá	61,44%
HOCHTIEF Canada Holding 2 Inc.	Toronto, Canadá	61,44%
HOCHTIEF Canada Holding 3 Inc.	Calgary, Canadá	61,44%
HOCHTIEF Construction Austria GmbH & Co. KG	Wien, Austria	61,44%
HOCHTIEF Construction Chilena Ltda.	Santiago de Chile, Chile	61,44%
HOCHTIEF Construction Erste Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Construction Management Middle East GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF CZ a.s.	Praga, Chequia	61,44%
HOCHTIEF Development Austria GmbH	Wien, Austria	61,44%
HOCHTIEF Development Austria Verwaltungs GmbH & Co. KG	Wien, Austria	61,44%
HOCHTIEF Development Czech Republic s.r.o.	Praga, Chequia	61,44%
HOCHTIEF Development Hungary Kft.	Budapest, Hungría	61,44%
HOCHTIEF Development Poland Sp. z o.o.	Warschau, Polonia	61,44%
HOCHTIEF Development Project One SRL	Bukarest, Rumania	61,44%
HOCHTIEF Development Project Three SRL	Bukarest, Rumania	61,44%
HOCHTIEF Development Project Two SRL	Bukarest, Rumania	61,44%
HOCHTIEF DEVELOPMENT ROMANIA SRL	Bukarest, Rumania	61,44%
HOCHTIEF Development Suecia AB	Estocolmo, Suecia	61,44%
HOCHTIEF Development Suiza Projekt 2 AG	Opfikon, Suiza	61,44%
HOCHTIEF Engineering GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Engineering International GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Gayrimenkul Gelistirme Limited Sirketi	Estambul, Turquía	61,44%
HOCHTIEF Infrastructure GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF NEAH Partner Inc.	Edmonton, Canadá	61,44%
HOCHTIEF Offshore Crewing GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF ÖPP Projektgesellschaft mbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Polska S.A.	Warschau, Polonia	61,44%
HOCHTIEF PPP Europa GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF PPP Operations GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF PPP Schools Capital Limited	Swindon, Reino Unido	31,34%
HOCHTIEF PPP Schulpartner Braunschweig GmbH	Braunschweig, Alemania	61,44%
HOCHTIEF PPP Schulpartner GmbH & Co. KG	Heusenstamm, Alemania	58,31%
HOCHTIEF PPP Solutions (Ireland) Limited	Dublin, Irlanda	61,44%
HOCHTIEF PPP Solutions (UK) Limited	Swindon, Reino Unido	61,44%
HOCHTIEF PPP Solutions GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF PPP Solutions Netherlands B.V.	Vianen, Países Bajos	61,44%
HOCHTIEF PPP Solutions North America Inc.	Delaware, Estados Unidos	61,44%
HOCHTIEF Presidio Holding LLC	Wilmington, Estados Unidos	61,44%
HOCHTIEF Projektentwicklung GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Projektentwicklung 'Helfmann Park' GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Shield Investment Inc.	Toronto, Canadá	61,44%
HOCHTIEF Solutions AG / Service Level	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Solutions Insaat Hizmetleri A.S.	Estambul, Turquía	61,44%
HOCHTIEF Solutions Middle East Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	61,44%
HOCHTIEF Solutions Real Estate GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF Trade Solutions GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF ViCon GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HOCHTIEF ViCon Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	61,44%
HTD Smart Office Nr.1 GmbH & Co. KG	Wien, Austria	61,44%
HTP Grundbesitz Blue Heaven GmbH	Essen, Alemania	57,76%
HTP Immo GmbH	Essen, Alemania	61,44%
HTP Projekt 2 (zwei) GmbH & Co KG	Essen, Alemania	61,44%
I.B.G. Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft Thüringen-Sachsen mbH	Essen, Alemania	61,44%
Inserta s.r.o.	Praga, Chequia	61,44%
Inversiones HOCHTIEF PPP Solutions Chile dos Ltda.	Santiago de Chile, Chile	61,44%
LOFTWERK Eschborn GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
Maximiliansplatz 13 GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
MK 1 Am Nordbahnhof Berlin GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
MOLTENDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG	Frankfurt am Main, Alemania	61,44%
OOO HOCHTIEF	Moscú, Rusia	61,44%
Perlo Sp. z o.o.	Warschau, Polonia	61,44%
Project Development Poland 3 B.V.	Amsterdam, Países Bajos	61,44%
Project SP1 Sp. z o.o.	Warschau, Polonia	61,44%
Projektgesellschaft Börsentor Frankfurt GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
Projektgesellschaft Konrad-Adenauer-Ufer Köln GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
Projektgesellschaft Marco Polo Tower GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	43,01%
Projektgesellschaft Marieninsel Ost GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
Projektgesellschaft Marieninsel West GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG	Essen, Alemania	33,79%
PSW Hainleite GmbH	Sondershausen, Alemania	61,44%
PSW Leinetal GmbH	Freden, Alemania	61,44%
PSW Lippe GmbH	Lüdge, Alemania	61,44%
PSW Zollernalb GmbH	Hechingen, Alemania	61,44%
SCE Chile Holding GmbH	Essen, Alemania	61,44%
SCE Chilean Holding S.A.	Santiago de Chile, Chile	61,44%
Soduker B.V.	Amsterdam, Países Bajos	61,44%
Spiegel-Insel Hamburg GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
STREIF Baulogistik Polska Sp. z o.o.	Warschau, Polonia	61,44%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
TERRA CZ s.r.o.	Praga, Chequia	61,44%
Tirpser B.V.	Amsterdam, Países Bajos	61,44%
Tivoli Garden GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
Tivoli Office GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	61,44%
TRINAC GmbH	Essen, Alemania	61,44%
Valentinka a.s.	Praga, Chequia	61,44%

SERVICIOS INDUSTRIALES

ACS industrial Services, LLC.	3511 Silverside road suite 105 Wilmington Delaware 19810 County of New Castle. Estados Unidos.	100,00%
ACS Perú	Avenida Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito Carmen de Le Legua Reinoso. Lima. Perú.	100,00%
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	C/ Juan Racine, 112 Piso 8. 11510 México DF. México.	100,00%
ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
ACSA	Rua Rui Teles palhinha n.º4.Leiã. Portugal.	74,54%
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Calle 21 nº 7070, Parque Empresarial Montevideo. Bogotá. Colombia	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Torre C, Piso 14, Letra D Colonia Verónica Anzures. México.	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros Nº 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avda. Amazonas 3459-159 e Iñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	100,00%
Actividades y Servicios, S.A.	Nicaragua 5935 3 Piso. Buenos Aires. Argentina.	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiã. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Al-Andalus Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Albatros Logistic, Maroc, S.A.	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10 Casablanca.Marruecos	75,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin 15 P.I. San Marcos 28906 Getafe. Madrid. España	100,00%
Albufera Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Aldeire Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Aldeire Solar-2, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Alfrani, S.L.	C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España	100,00%
Alianz Petroleum S de RL de CV	Avda. Rio Churubusco, 455 Iztapalapa. Mexico.	100,00%
Altomira Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 3 Central Termosolar Tres, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 5 Central Termosolar Cinco, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 6 Central Termosolar Seis, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Andasol 7 Central Termosolar Siete, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Antennea Technologies, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Apadiil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce. São Domingos de Rana. 2775, Portugal	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España	100,00%
API Movilidad, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Applied Control Technology, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Araucária Projetos e Serviços de Construção, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Argencobra, S.A.	Nicaragua 5935 2º Piso. CP C1414BWK Buenos Aires. Argentina	100,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
ASON Electrónica Aeronautica, S.A.	Castrobarro,10. 28042 Madrid. España.	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Atlântico-Concessões Transp Energia do Brasil Ltda.	Rua Marcos Macedo 1333 sala 1410 Ed. P tio D.Luiz Torre II. 60150-190.Fortaleza. Brasil.	74,54%
Audeli, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Avante MPG1 B.V.	Park Hoornowijk,2 2289CZ. Países Bajos.	100,00%
Avante MPG2 B.V.	Park Hoornowijk,2 2289CZ. Países Bajos.	100,00%
Avanzia Ingeniería, S. A. de C. V.	C/José Luis Lagrange, 103 - Miguel Hidalgo. México.	99,00%
Avanzia Instalaciones S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Colonia Verónica Anzures. México	100,00%
Avanzia S.A de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Aztec Energy Holdings, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Berea Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	70,00%
Biobeiraner, Lda.	3475-031 Caramulo.Fresguesia do Guardao - Conelho de Tondela. Portugal.	21,62%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
BTOB Construccion Ventures, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
C. A. Weifer de Suministro de Personal	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Calidad e Inspecciones Offshore, S.L.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
Calvache Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	70,00%
Carreteras Pirenaicas, S.A.	Pza. de Aragón, nº 11 1ºIzqda.50004 - Zaragoza. España.	100,00%
Catalana de Treballs Públics, S.A.	Carretera del Mig, 37. 08940 Cornellà de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Cataventos Acarau, Ltda.	Fazenda Libra Acarau S/N. 62.580-000.Acarau, Estado do Cear . Brasil.	37,27%
Cataventos de Paracuru, Ltda.	Sítio Freixeiras S/N. 62.680-000.Paracuru, Estado do Cear . Brasil.	74,54%
Cataventos Embuaca, Ltda.	Fazenda Bodes S/N Praia da Embuaca. 62.690-000.Trairi, Estado do Cear . Brasil.	74,54%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 8. 11510 México DF. México.	68,00%
Central Solar Termoelectrica Cáceres, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Centro de Control Villadiego, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Chaparral Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
CM- Constrções, Ltda.	Rua, XV de Novembro 200, 14º Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000	74,54%
CME Africa	Luanda. Angola.	35,41%
Cme Águas, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiã 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Cme Angola, S.A.	Av. 4 de Fevereiro, 42.Luanda. Angola.	74,54%
CME Cabo Verde, S.A.	Achada Santo António.Praia. Cabo Verde.	74,54%
CME Chile, SPA.	Puerto Madero 9710, Of 35-36A.Pudahuel. Chile.	74,54%
CME Construction Mecano Electric, S.A.	332 Bd. Brahim Roudani 12 Ma rif. Casablanca 01. Marruecos	74,54%
Cme Madeira, S.A.	Rua Alegria N.º 31-3º. Madeira. Portugal	37,79%
CME Perú, S.A.	Av. Víctor Andrés Belaunde 395. San Isidro.Lima. Per .	74,54%
CME Southern Africa do Sul	Sudáfrica	50,69%
Cobra Bahía Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10 Estrada do Coco/Bahia Brasil 47680	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 Sopocachi. Bolivia	100,00%
Cobra Chile Servicios S.A.	Avda. José pedro Alessandri 2323 Macul.Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Energy Investment Finance, LLC	7380 West Sahara, suite 160.Las Vegas. Nevada. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy Investment, LLC.	7380 West Sahara, Suite 160.Las Vegas NV 89117. Estados Unidos.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Cobra Energy, Ltd	60 Solonos street, Atenas. Grecia	100,00%
Cobra Georgia, Llc.	Old Tbilisi Region, 27/9 Brother Zubalashvili Street. Georgia	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Gibraltar Limited	Suites 21&22 Victoria House, 26 Main Street.Gibraltar.	100,00%
Cobra Great Island Limited	160 Shelbourne Road Ballbridge. Dublin. Irlanda/Irlanda Dublin.	100,00%
Cobra Group Australia Pty, Ltd.	Level 5 Mayne Building 390 ST Kilda Road.Melbourne. Australia.	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511 Silverside road suite 105.Wilmington Delaware 19810 County of New Castle. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Infraestructuras Internacional, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Ingeniería Uruguay, S.A.	Colinia Apartamento 305 .Montevideo. Uruguay.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios India PVT	B-324 New Friends Colony New Delhi-110 025. India	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	Av. Anacanoa Hotel Dominican Fiesta Santo Domingo, DN.Santo Domingo. República Dominicana.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalações y Servicios, Ltda.	Rua Uruguai, 35, Porto Alegre, Rio Grande do Sul. Brasil.	100,00%
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra La Rioja Sur	Concepción Arenal 2630 CP 1426 Capital Federal Buenos Aires. Argentina	100,00%
Cobra Operaciones, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los morales Polanco. México.	100,00%
Cobra Perú II, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso. Perú.	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso. Perú.	100,00%
Cobra Railways UK Limited	Vintage Yard 59-63 Bermondsey Street. Londres. Reino Unido.	100,00%
Cobra Recursos Administrativos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los morales Polanco. México.	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Solar del Sur, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Termosolar USA, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Thermosolar Plants, Inc.	3773 Howard Hughes.Las Vegas, Nevada. EEUU.	100,00%
Cogeneración Cadereyta S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
COICISA Industrial, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, 193 Verónica Anzures 11300. Méjico.	60,00%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3, polígono G Casa #4 San Salvador, El Salvador	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani n° 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	100,00%
Comercial y Servicios Larco Bogota S.A.	Calle 128 No. 49-52 Prado Veraniego 6 No 50 - 80. Bogotá. Colombia	100,00%
Comercial y Servicios Larco Bolívar S.A.S.	Manga Av 3 No. 21-44. Cartagena. Colombia.	100,00%
Comercial y Servicios Larco S.A.	Calle 128 No. 49-52 Prado Veraniego 6 No 50 - 80. Bogotá. Colombia.	100,00%
Concesionaria Angostura Siguas, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaunde, 887.Lima. Perú.	60,00%
Concesionaria Desaladora del Sur, S.A.	Amador Merino Reyna,267.Lima. Per .	100,00%
Concesionaria Linea de Transmisión CCNCM Sac	Avda. Víctor Andres Belaunde, 887 Provincia de Callao.Lima. Perú.	100,00%
Consortio Especializado Medio Ambiente, S.A.de C.V	Melchor Ocampo,193 piso 14.Méjico D.F. Mejico.	60,00%
Consortio Ofiteco Geoandina	Cra 25 N.96 81. Oficina 203.Bogota . Colombia.	60,00%
Consortio Sice Disico	Cra 25 N.96 81. Oficina 203.Bogota . Colombia.	50,00%
Consortio Sice-Comasca TLP S.A.	Ci Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile	50,00%
Consortio Tunel del Mar	Cra.12 N° 96-81 Of. 203.Colombia. Bogotá.	50,00%
Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME)	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35-5ª oficina 515-517. Madrid. España	99,73%
Constructora Las Pampas de Siguas, S.A.	Avda. Víctor Andres Belaunde, 887 Provincia de Callao.Lima. Perú.	60,00%
Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	C/ Teide 4, 2ª Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	100,00%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 116- 6º. 11510 México D.F	100,00%
Conybox Proprietary Limited	World Trade Centre 3 Floor. Morningside 2196.Johannesburgo. Sudafrica.	100,00%
Conyceto Pty Ltd.	22 On Kildare. 22 Kildare Road.7700 Newlands. Súdfrica	92,00%
Corporación Ygnus Air, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Cotefy S.A. de C.V.	Calzada de las Águilas, 1948.Ensenada. México.	80,00%
Cymi Canada. INC.	160 Elgin Street, Suite 2600.Ottawa, Ontario. Canada K1P1C3	100,00%
Cymi DK, LLC	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	70,00%
Cymi do Brasil, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Holding, S.A.	Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Industrial INC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi Investment USA, S.L.	C/ Teide, 4-2ª Plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	C/ Teide, 4-2ª Plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	100,00%
Cymimasa Consultoria e Projetos de Construção Ltda	Avda. Presidente Wilson nº 231, Sala 1701 Parte cero.Río de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dankocom Pty Ltd	World Trade Centre 3 Floor. Morningside 2196.Johannesburgo. Sudafrica.	80,00%
Delta P I, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Depuradoras del Bajo Aragón S.A.	Paraíso 3- 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	55,00%
Desarrollo Informático, S.A.	Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España	100,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	100,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Claude Debussylaan 24, 1082 MD Amsterdam. Holanda.	100,00%
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952 Kingdom of Saudi Arabia	100,00%
Dragados Industrial , S.A.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	Lot nº7 - Ville Coopérative El Feteh - El Bihar. Alger. Algérie	100,00%
Dragados Industrial Canada, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Analisis y Soluciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Estudios Integrales, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Operaciones y Construcciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	One Riwerway, Suite 1700.77056 Texas. Houston. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	100,00%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col.Los Morales 11510 México D.F. México.	51,00%
Drazigystix Pty Ltd	World Trade Centre 3 Floor. Morningside 2196.Johannesburgo. Sudafrica.	100,00%
Dyctel infraestrutura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Ecisa Sice Spa	Av. De Vitacura, 2670. Oficina 702.Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	100,00%
EGPI-Empresa global de Proyectos de Ingeniería SAS	Avenida 6 Norte 47N-32.Cali Valle. Colombia.	40,00%
El Otero Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Electren UK Limited	Regina House 1-5 Queen Street.Londres. Reino Unido.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Electren USA Inc.	500 Fifth Avenue, 38th floor. Nueva York 10110. Estados Unidos.	100,00%
Electrón, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	100,00%
Electromur, S.A.	C/ Cuatro Vientos, 1. San Ginés. Murcia. España	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Electronic Traffic de Mexico, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193 Torre C Piso 14D. Veronica Anzures . D.F. 11300. México.	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. 01649 Portugal	98,21%
Emurtel, S.A.	C/ Carlos Egea, parc. 13-18. P.I. Oeste. Alcantarilla. Murcia. España	100,00%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal	100,00%
Energía Sierrezuela, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales de Perú, S.A.	Amador Merino Reyna, 267. Lima. Perú.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Energías Ambientales de Guadalajara, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energías Ambientales de Oaxaca, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 piso 6 Mexico D.F.	100,00%
Energías Ambientales de Soria, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energías Mexicanas, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Energías Renovables Andorranas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	75,00%
Energías y Recursos Ambientales, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	100,00%
Engemisa Engenharia Limitada	Ruas das Patativas, 61 41720-100. Salvador de Bahia. Brasil.	100,00%
Enipro, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. P.I. Mutilva Baja. Navarra. España	100,00%
Eólica del Guadiana, S.L.	C/ Manuel Siurot, 27. 21004 Huelva. España.	100,00%
Eólica Majadillas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, 193, Torre C piso 14D. 11300 Méjico D.F. México	75,00%
EPC Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	84,78%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	100,00%
Escal UGS, S.L.	C/ San Francisco de Sales, Nº 38-1ª Plta. Madrid. España	66,67%
Esperanza Transmissora de Energia, S.A.	Avda Presidente Wilson 231 Sala 1701 parte Edificio Austregésilo de Athayde, centro. CEP 20.030-021 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Etra Bonal, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Etra Eurasia Entegre Teknoloji Hizmetleri Ve Insaat Anonim Sirketi	Buyukdere Cad. Maya Akar Center 100-102 C. Blok No. 4/23 34394, Esentepe Sisli. Estambul.	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etrabras Mobilidade e Energia Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, Sala 1619. 20020-080 Centro. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Etracontrol, S.L.	Av. Manoteras, 28. 28050 Madrid. España.	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pab. G. P.I. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España	100,00%
Extresol 2, S.L.	Torre de Miguel Sesmero. Badajoz Carretera N-432 Badajoz-Granada km 32,700. España.	100,00%
Extresol 3, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Extresol-1, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Extresol-4 S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Lda.	Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal	100,00%
Eyra Instalaciones y Servicios, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Firefly Investments 261	22 On Kildare. 22 Kildare Road. 7700 Newlands. Sudafrica	92,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. Francia.	99,73%
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.	CL Sepulveda, 6 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Garby Aprovechamientos Energéticos, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña. España	100,00%
Geida Beni Saf, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	Solítica, s/n, 38840 La Guancha, Sta Cruz de Tenerife, España	100,00%
Gestão de Negocios Internacionais SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Lei o 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Gestión Inteligente de Cargas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Gestway - Gestão de infra estruturas Ltda.	Av. Rouxinol n.º 1041 conj. 1008, Moema, CEP 04516-001. São Paulo. Brasil.	51,00%
Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Grafic Planet Digital, S.A.U.	C/ Anable Segura, 10 2º. 28109 Madrid. España.	100,00%
Grupo Cobra South Africa Proprietary Limited	World Trade Centre 3 Floor. Morningside 2196. Johannesburg. Sudafrica.	100,00%
Grupo Imesapi S.L.	Avda. de Manoteras nº 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Grupo Maessa Saudi Arabia LTD	Khobar -31952 P.O. Box 204. Arabia Saudi	100,00%
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala	100,00%
H.E.A Instalacoes Ltda.	Rua das Patativas, 61 Salvador de Bahia	77,50%
Hídra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España	100,00%
Hidráulica de Cochea, S.A.	Dr Ernesto Perez Balladares, s/n. Chiriqui. Panamá.	100,00%
Hidráulica de Mendre, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	100,00%
Hidráulica de Pedregalito S.A.	Urbanización Doleguita Calle D Norte, Edificio Plaza Real, Apto/Local 1. Chiriqui. Panamá.	100,00%
Hidráulica del Alto, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	100,00%
Hidráulica del Chiriqui, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	100,00%
Hidráulica Río Piedra, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares David. Chiriqui. Panamá .	100,00%
Hidráulica San José, S.A.	Dr. Ernesto Perez Balladares, s/n. Chiriqui. Panamá.	100,00%
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Hiez Hornidurak, Instalazioak eta Zerbitzuak, S.A.	Ctra. Bilbao-Plentzia, 17 Parque A.E. Asuran, edif. Artxanda. 48950 Asua-Erandio. Bizkaia. España.	100,00%
Hochtief Cobra Grid Solutions GmbH	Alfredstrade, 236. Essen. Alemania.	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A. Higüey	Ctra Cruce De Friusa, s/n. Higüey. Altagraia. República Dominicana	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	100,00%
Humiclíma Haiti, S.A.	Angle Rue Clerveau et Darguin, 1 Petion Ville. Port au Prince. Haiti	99,98%
Humiclíma Jamaica Limited	Corner Lane 6 Montego Bay. St James. Jamaica	100,00%
Humiclíma Mexico, S.A. de C.V.	Cancun (Quintana De Roo). México	100,00%
Humiclíma Panamá, S.A.	Calle 12, Corregimiento de Río Abajo Panamá.	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda. Teniente General Gutierrez Mellado, 9. 30008 Murcia. España	79,63%
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo 193. Colonia Verónica Anzures. México	87,63%
Imesapi Colombia SAS	Calle 134 bis nº. 18 71 AP 101. Bogot D.C. Colombia	100,00%
ImesAPI Maroc	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Imesapi, Llc.	The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street. Wilmington, Delaware 19801. Estados Unidos.	100,00%
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Imocme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Infraest. Energéticas Medioambi. Extremeñas, S.L.	Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España	100,00%
Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L.	C/ Paraíso, 3. 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	100,00%
Infraestructuras Energéticas Castellanas, S.L.	Aluminio, 17. 47012 Valladolid. España	51,00%
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradel)	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Initec do Brasil Engenharia e Construções, Ltda.	Avenida Rio Branco, 151 5º andar, Grupo 502, Centro. 20040 - 911 Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Initec Energía Ireland, LTD.	Great Island CCGT PROJECT, Great Island, Campile - New Ross - CO. Wexford. Ireland.	100,00%
Initec Energía, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Injar, S.A.	C/ Misiones 13.Las Palmas de Gran Canaria. España.	100,00%
Innovantis, S.A.	Av. Rua Vlamir Lenni Nº179 andar 6º .Maputo. Mozambique.	100,00%
Innovtec, S.R.L.U.	Immeuble les Baux RN 8.13420 Gemenos. Francia.	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	De la Casa del Obrero 1C Bajo, 2C Sur, 75 Varas abajo, Casa #1324 Bolonia Managua. Nicaragua	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Calle 12, Río Abajo Ciudad de Panamá. Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Avda.S.Fco Miranda. Torre Parque Cristal. Torre Este, planta 8. Oficina 8-10. Chacao. Caracas.	100,00%
Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.	Urb. Albrook C/Principal Local 117. Panamá.	100,00%
Instalaciones y Servicios Uribe Cobra, S.A. de C.V	José Luis Lagrange, 103 piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Mexico D.F. México.	51,00%
Intebe, S.A.	C/ Tarragones, 12.L'Hospitalet de L'Infant.Tarragona. España.	99,40%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Integrated Technical Products, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Invexta Recursos, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Iscobra Instalacoes e Servicos, Ltda.	General Bruce,810 Rio de Janeiro. Brasil 20921	100,00%
La Caldera Energía Burgos, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
LestEnergía	Calçada Da Rabaça, Nº 11. Penamacor. Portugal	74,54%
Linhas de Transmissao de Montes Claros, Ltda.	Avd.Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Litran do Brasil Partipações S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
LTE Energía, Ltda.	Pz. Centenario - Av. Nações Unidas 12995. 04578-000.Sao Paulo. Brasil.	74,54%
Lumicán, S.A.	C/ Arco, nº 40. Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España	100,00%
Lusobrisa	Rua Rui Teles Palhinha, 4-3º. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Maessa France SASU	115, rue Saint Dominique.75007 Paris . Francia.	100,00%
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (MAETEL)	C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza. España	99,40%
Maetel Chile LTDA	Huerfanos 779, oficina 608.Santiago de Chile. Chile	100,00%
Maetel Japan KK	HF Toranomin Building 5F 2-17-2. Nishishinbashi Minato-ku.Tokyo. Japón.	100,00%
Maetel Peru, S.A.C.	Calle Julian Arias Araguez nº250. Lima. Per Lima. Perú.	100,00%
Maetel Romania SRL	Constantin Brancoveanu nr.15, ap 4, Biroul 3.Cluj-Napoca. Rumania	100,00%
Maintenance et Montages Industriels S.A.S	64 Rue Montgrand. Marseille. 13006 Marseille. Francia.	100,00%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid. España	100,00%
Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Manchasol 2 Central Termosolar Dos, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	C/ Teide, nº 4 Edificio F-7.28770 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España.	100,00%
Mantenimientos Integrales Senax, S.A.	C/ Tarragones, 12.L'Hospitalet de L'Infant. Tarragona.España	100,00%
Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)	C/ Cardenal Marcelo Spínola Nº 42 - planta 11º. 28016 Madrid. España.	100,00%
Mas Vell Sun Energy, S.L.	C/ Prósper de Bofarull, 5 . Reus (Tarragona)	100,00%
Masa Algeciras, S.A.	Avda de los Empresarios S/N. Edif Arttysur Planta 2ª Local, 10.Palmones - Los Barrios. C diz. España.	100,00%
Masa do Brasil Manutenção e Montagens Ltda.	Avda presidente Wilson, nº231,sala 1701 (parte), Centro.Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Masa Galicia, S.A.	Políg. Ind. De la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña. España	100,00%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España	100,00%
Masa Maroc s.a.r.l.	Av Allal ben Abdellah Rés . Hajjar 2 étage app nº5 Mohammadia. Marruecos.	100,00%
Masa Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112, 8º - Colonia Los Morales, Del. Miguel Hidalgo - 11510 México D.F.	100,00%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España	100,00%
Masa Puertollano, S.A.	Crta. Calzada de Calatrava, km. 3,4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B. 08040 Barcelona. España	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico nº1 8ªplanta of. 84A. Edificio Hamilton.38002 Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
MASE Internacional, CRL	PO Box 364966.San Juan. Puerto Rico.	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Av. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juarez. Delegación Cuauhtemoc. 06600 México D.F. Mexico.	100,00%
Mexicobra, S.A.	Colonia Polanco C/Alejandro Dumas,160. México D.F. 11500	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México	99,73%
Midasco, Ll.c.	7121 Dorsey Run Road Elkridge.Maryland 21075-6884. Estados Unidos.	100,00%
Mimeca, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Miramar Energías, S.L.U.	Avda.Linares Rivas, 1-4.15005 La Coruña. España.	100,00%
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	Padre Larios, 105 colonia Carranza.Coahuilla 25760. Mexico.	69,45%
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A.	León y Castillo, 238. 35005 Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España	100,00%
Moncobra Constructie si Instalare, S.R.L.	Floresca, 169-A floresca Business Park.Bucarest. Rumania	100,00%
Moncobra Dom	3296 Bld Marquisat de Houelbourg- ZI de Jarry97122 Baie Mahault. Guadalupe	100,00%
Moncobra Perú	Avda Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de la Legua Reinoso. Perú.	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga. España	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara, nº 54-1º dchra. 33402 Avilés. Asturias. España	50,00%
Moyano Maroc SRALU	269 8D Zertouni Etg 5 Appt 1.Casablanca. Marruecos.	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España	100,00%
New Generation Systems, S.R.L.	139, rue Simone Signoret - Tournezy II.34070 Motpellier . Francia	100,00%
NGS - New Generation Services, Ltda.	Pz. Centenario - Av. Nações Unidas 12995. 04578-000Sao Paulo. Brasil.	74,54%
North Africa Infraestructures, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	51,00%
OCP Perú	Avda Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de la Legua Reinoso	100,00%
Odoyá Transmissora de Energia, S.A.	Avda Presidente Wilson 231 Sala 1701 parte Edificio Austregésilo de Athayde, centro. CEP 20.030-021 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A	C/ Sepúlveda 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	Avda. Gómez Morin, 1111 Carrizalejo. 66254 Nuevo León. Méjico.	50,00%
OKS, Lda.	Rua Rui Teles palhinha n.º4.Leião. Portugal.	37,64%
Opade Organización y Promoción de Actividades Deportivas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Optic1	Sudáfrica	38,02%
P. E. Sierra de las Carbas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
P.E. Marcona, S.R.L.	Alfredo Salazar, 409 Miraflores.Lima. Perú.	99,99%
P.E. Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	60,00%
P.E. Monte dos Nenos, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña. España	100,00%
P.E.Donado, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
P.E.Tesosanto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Parque Cortado Alto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	51,00%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España	80,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Parque Eólico La Val, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	51,00%
Parque Eólico Santa Catalina, S.L.	La Paz, 23-2ºB. Valencia. España	100,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Parque Eólico Tres Hermanas, S.A.C	Amador Merino Reyna, 267. Lima. Perú	100,00%
Parque Eólico Valcaire, S.L.	Ayuntamiento,7 Padul Granada. España.Granada. España	100,00%
Parque Eólico Valdehiero, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%
Percomex, S.A.	Melchor Ocampo, 193 Torre C-Colonia Verónica Anzures. México.	100,00%
Petrolíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V.	Avda. Batallón de San Patricio,111.Monterrey. México.	50,00%
Petroseviicos Poza Rica, S.A. de C.V.	Avda. Batallón de San Patricio,111.Monterrey. México.	99,99%
Pilatequia, S.L.	C/ Velazquez 61 Planta 1, Puerta IZQ.28001 Madrid. España.	52,18%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Avda Argentina,2415 Lima. Perú.	100,00%
Procme Southern Africa do Sul	Sudáfrica	74,54%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Promservi, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Railways Infraestructuras Instalac y Servicios LLC	Hai Al-Basatin - Prince Sultan Road 7346 Kingdom of Arabia Saudi	100,00%
Recursos Ambientales de Guadalajara, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Recursos Eólicos de Mexico, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 piso 6.Mexico D.F. Mexico.	100,00%
Remodelación Diesel Cadereyta, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Méjico D.F. Méjico	100,00%
Remodelación el Sauz, S.A. de C.V.	José Luis Lagrande, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	95,00%
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	Juan Racine,112 piso 8.Mexico D.F. México.	100,00%
Riansares Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	70,00%
Ribagrande Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Robledo Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5. Barcelona. España	100,00%
Saeta Yield S.A.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Salam Sice Tech Solutions, Llc.	Salam Tower West Bay P.O. Box 15224 DOHA (Qatar)Box 15224 Doha. Qatar	49,00%
Sao-Simao Montagens e Servicos de Electricidade, Ltda.	Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Sedmiruma, S.R.L.	Bucarest, sector 3, Str Ion Nistor 4. Rumania.	100,00%
Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Rómulo Gallegos con 4ta. Av. Palos Grandes, 1ra. Av. Santa Eduvigis, edificio KLM, piso 2 oficina 2-D Urb. Los Palos Grandes, zona postal 1060 Caracas, Venezuela	100,00%
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	90,00%
SEMI Bulgaria, S.L.U.	Calle Stara Planina, 5.Sofia. Bulgaria.	100,00%
Semi Chile Spa	Almirante Pastene 333.Santiago de Chile. Chile.	100,00%
SEMI Colombia S.A.S.	Bogot D.C. Colombia.	100,00%
Semi Germany, S.A.	Schlüter Str.17 10625.Berlin. Alemania.	100,00%
Semi Ingeniería, S.r.L.	Calle Proyecto Central 8, Distrito Nacional.Santo Domingo. Rep blica Dominicana.	99,90%
Semi Italia, SRL.	Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia.	100,00%
Semi Maroc, S.A.	5 Rue Fakir Mohamed .Casablanca Sidi Belyout. Marruecos.	99,73%
SEMI Panamá, S.A.	Edificio El Peñón, calle 40, Bellavista. Panamá.	100,00%
Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.	Av. Victor Andres Belaunde Nro. 210.Lima. San Isidro. Perú.	100,00%
Semi Procoin	Calle Apoquindo Nº 3001 Piso 9, Region Metropolitana.Santiago De Chile. Chile.	65,00%
Semi Servicios de Energia Industrial y Comercio SL	Gülbahar Mah. Altan Erbulak Sok. Atasoy Is Hani No: 3/1.Estambul. Turquia.	100,00%
Semi USA Corporation	6701 Democracy Blvd., Suite 200. 20817 Bethesda - MD. Estados Unidos.	100,00%
Semicosta Inc Sociedad Anónima	Diagonal al parque del Centro Comercial el Pueblo.San José. Costa Rica.	100,00%
SEMIUR Montajes Industriales, S.A.	Plaza Gagancha nº 1335, Apart. 1102.11100 Montevideo. Uruguay.	100,00%
Semona, S.R.L.	Av John Kennedy, Esq Lope de Vega, Edif. Scotiabank.Santo Domingo. Rep blica Dominicana.	70,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Sermicro do Brasil Servicos e Informática Ltda.	Avda. Das Nacoes Unidas nº 12.551 9º e 7º edif. World Trade Center.Brooklin Paulista.Sao Paulo 04578-000 . Brasil .	100,00%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 46. 28002 Madrid. España.	100,00%
Serpimex, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,00%
Serrezuela Solar II, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Servicios Administrativos Offshore, S.A. de C.V .	Juan Racine Nº 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F.	100,00%
Servicios Cymimex, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 6º piso Colonia Los Morales 11510. México D.F. México	100,00%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Avda. Ofibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala	100,00%
Servicios Operativos Offshore, S.A. de C.V .	Juan Racine Nº 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F.	100,00%
Servicios Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Sice Canada, Inc.	100 King Street West, Suite 1600.Toronto On MSX 1G5. Canadá.	100,00%
Sice Energía, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada	C/Omirou. 14562 Kifissia. Grecia	100,00%
Sice NZ Limited	Level 4, Corner Kent & Crowhurst Streets, New Market.Auckland, 1149. Australia.	100,00%
SICE PTY, Ltd.	Level 5, Mayne Building. 390 St. Kilda Road Melbourne, Vicotira 3004. Australia	100,00%
Sice Societatea de Inginerie Si Constructii Electricre, S.R.L.	Calea Dorobantilor, 1.Timisiora. Rumania.	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudáfrica	100,00%
Sice Tecnología en Minería, S.A.	Cl Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile	60,00%
Sice Tecnología y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
SICE, Inc.	Two Alhambra Plaza,suite 1106.Coral Gables. Fl 33134. Miami. Estados Unidos.	100,00%
SICE, LLC.	Rublevskoye Shosse 83/1 121467 Moscú. Rusia	100,00%
Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A.	C/ Teide, nº 4 Edificio F-7.28709 San Sebasti n de los Reyes. Madrid. España.	100,00%
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ De La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz. Madrid. España	100,00%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Miraflores 383. Santiago de Chile. Chile	51,00%
Small Medium Enterprises Consulting, B.V.	Claude Debussylaan, 44, 1082 MD.Amsterdam. Holanda.	74,54%
Soc Iberica de Construcciones Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Soc. Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España	99,73%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A	C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista Panamá	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas de Costa Rica, S.A.	C/ San Jose Barrio Los Yoses - Final Avenida Diez.25 m.norte y 100 este. San Jose. Costa Rica	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	C/ Chinchal, 350. Barrio El Inca. Pichincha - Quito. Ecuador.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juarez 06600 Delegación Cuauhtemoc Mexico D.F.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogot D.C. Colombia	100,00%
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros Nº 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	100,00%
Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros Nº 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	100,00%
Spcobra Instalações e Serviços, Ltda.	Joao Ventura Batista,986 Sao Paulo. Brasil 02054	56,00%
Sti Telecom Spa	Cl Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Sumipar, S.A.	C/ B Sector B Zona Franca 4. 08040 Barcelona. España	100,00%
Taxway, S.A.	Colonia, 981.Montevidео. Uruguay	100,00%
Tecneira Acarau Geração e Comercialização de Energia Elétrica S.A.	Rua Marcos Macedo 1333 Sala 416 CEP 60.150-190 Aldeota.Fortaleza. Brasil.	74,54%
Tecneira Brasil Participações S.A.	Rua Marcos Macedo n.º 1333 Torre II sala 416, CEP 60.150-190.Aldeota, Fortaleza. Brasil.	100,00%
Tecneira Embuaca Geração e Comerc. de Energia SA	Fazenda Bodes, CEP 62.690-000 Praia de Embuaca.Município de Trairi, Estado do Cear . Brasil.	100,00%
Tecneira Novas Eneiras SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal	74,54%
Tecneira Solar	Russas Cear . Brasil.	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Técnicas de Sistemas Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	100,00%
Tedagua Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Tedagua Mexico, S.A. de C.V.	Calzada Melchor Ocampo, 193 Edif C 14D Anzures.Mexico D.F. Mexico	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Termosesmero, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España	100,00%
Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador	100,00%
TNG Brasil, Ltda.	Av. Dom Luis Paracuru 1200, Bairro de Meireles. 60.160-230.Fortaleza, Estado do Cear . Brasil.	74,54%
Torre de Miguel Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	76,20%
Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Trigeneración Extremaña, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
UrbaEnergía Instalaciones y Servicios, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Urbaenergía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Valdelagua Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Venelin Colombia SAS	Calle 107 A Nº. 8-22.Bogotá. D.C. Colombia	82,80%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Ventos da Serra Produção de Energia, Ltda.	Monte do Poço Branco, Estrada de Sines EN121. 7900-681.Ferreira do Alentejo. Portugal.	74,54%
Vetra MPG Holdings 2, LLC	10900 NW 21ST Street, suite 190.Miami - Florida 33172. Estados Unidos.	100,00%
Vetra MPG Holdings, LLC	10900 NW 21ST Street, suite 190.Miami - Florida 33172. Estados Unidos.	100,00%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Roders, 12. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España	100,00%
Vieyra Energía Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España	51,00%
Villanueva Cosolar, S.L.	Guadalajara,14. 19193 Guadalajara. España.	59,63%

MEDIO AMBIENTE

ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50.28050 Madrid. España.	100,00%
All Care (GB) Limited	Rex House, 354 Ballards Lane.Londres, N12, ODD. Reino Unido.	100,00%
Avio Soluciones Integradas, S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050 Madrid. España.	100,00%
Blas Moreno, S.L.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2ª. Barcelona. España	60,00%
Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L.	C/ Pescadors, 1.Palma de Mallorca. 07012 Illes Balears. España.	51,00%
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barriales, s/n. Valladolid. España	70,00%
Clece Care Services, Ltd.	2 Queen Caroline Street, Hammersmith, London, Reino Unido	100,00%
Clece Seguridad S.A.U.	Avda. de Manoterías, 46, Bis 1ª Pl. Mod. C 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, Inc.	1111 Brickell Avenue 11Th Floor.Florida 33131. Miami. EE.UU.	100,00%
Clece, S.A.	Avda. Manoterías, 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Clever Airport Services, S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Demarco, S.A.	Alcalde Guzmán,18. Quilicura. Chile	50,00%
Divum Soluciones de Catering, S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Ecoentorno Ambiente, S.A.	Camino de la Muñoza, s/n. Ctra. Madrid-Barcelona, km. 15,200 - 28042 Madrid. España.	51,00%
Ecoparc de Barcelona S.A.	C/ A . Políg. Industrial Zona Franca. Barcelona. España	94,80%
Ecoparc del Besós, S.A.	Rambra de Catalunya, 91-93, 9ª3ª.08080 Barcelona. España.	46,00%
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2ª. Barcelona. España	60,00%
Evere, S.A.S.	Av. Albert Einstein. 34000 Montpellier. Francia	100,00%
France Auto Service Transport, E.U.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A.	Boulevard Demetrio Herrero, 6. 39300 Torrelavega. Santander. España	60,00%
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	Condado de Treviño, 19. Burgos. España	70,00%
Heath Lodge Care Services, LTD	45 Monument Hill, Weybridge KT 13 8RN. Reino Unido.	100,00%
Inserlimp Soluciones S.L.	Calle Resina, 29- C.Madrid, 28021. España.	100,00%
Integra Formación Laboral y Profesional, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Logística, Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Manteniment, Gestio i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L.	C/ Pamplona, 54 Bajo. 08005 Barcelona.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Andalucía, S.L.	C/ Industria Edif Metrópoli, 1 Esc 4, Pl MD P20. 41927 Mairena de Aljarafe. Sevilla. España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L.	Avda. Hispanidad, 75. 36203 Vigo. Pontevedra. España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.	Avda. Cortes Valencianas, 45B 1ª 46015 Valencia.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Extremadura CEE, S.L.U.	C/ Luis Alvarez Lencero, 3 Edif. Eurodom 5.Badajoz 06011. Extremadura. España.	100,00%
KDM, S.A.	Alcalde Guzmán,18. Quilicura. Chile	50,00%
Koala Soluciones Educativas, S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L.	C/ Cobalto,12.Pol. Ind. San Cristobal. 47012 Valladolid. España.	100,00%
Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.	C/ Francisc Valduví , 5. Polig Industrial Can Valero.07011 Palma de Mallorca. España.	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lérida, 1. Manresa. Barcelona. España	100,00%
Limpiezas Lafuente, S.L.	C/ Puerto de Santa María, 8. 46015 Valencia. España.	100,00%
Libreba Serveis Integrats, S.L.	Camí de Jesús, s/n edificio Son Valentí Pol Son Valentí 1ª Planta. 07012 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España.	51,00%
Lirecan Servicios Integrales, S.A.	C/ Ignacio Ellacuría Beascoechea, 23-26 Nave 2.Telde. Las Palmas. España.	100,00%
Monegros Depura, S.A.	Pza. Antonio Beltrán Martínez, nº 1 - Edificio Trovador, oficina 6 C. 50002 Zaragoza. España	55,00%
Mora la Nova Energia, S. L.	c/ Lincoln, 11. 08006 Barcelona. España	71,00%
Multiserveis N'davant, S.L.	C/ Diputación, 180-1ª Planta. 08011 Barcelona. España	100,00%
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manoterías 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España	51,00%
Net Brill, S.L.	Camino Les Vinyes, 15. Mataró. 08302 Barcelona. España	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Octeva, S.A.S.	ZA Marcel Doret rue Jacques Monod. 62100 Calais. Francia	61,00%
Olimpia, S.A. de C.V.	Av. Reforma Sur 916.Centro Tehuacan Puebla CP 75700. México.	100,00%
Orto Parques y Jardines, S.L.	Luçar Dòcean s/n. Parroquia de Orto. A Coruña. España	100,00%
Pruvalsa, S.A.	Calle Independencia, Sector centro, Edificio Ariza, piso 2, ofic. 2-2, Valencia, Edo. Carabobo. Venezuela	82,00%
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	C/ Ramón y Cajal, 17. Luceni. Zaragoza. España	62,50%
Residuos de la Janda, S.A.	C/ La Barca de Vejer s/n. Vejer de La Frontera. Cádiz. España	60,00%
Residuos Industriales de Teruel, S.A.	Ctra. de Madrid, km. 315,800 Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14 - 50012 Zaragoza. España	63,70%
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A	Crta de Madrid Edif.Expozaragoza Km. 315.8 3 of 14. 50012 Zaragoza. España	63,70%
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	Palacio de la Excm. Diputación de Jaén. Jaén. España	60,00%
Salins Residuos Automoción, S.L.	Calle 31 c/v calle 27 - Nave 715-701, P.I. Catarroja. Valencia. España	80,00%
SCI Sintax	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	100,00%
Sertego C.A.	Calle 89 Bermudez Cousin, local Nro 97-84, Urb. Santa Rosa.Valencia. Venezuela.	90,00%
Sertego Maroc, S.A.	Av. Mohamed tazi, 1er piso.T nger-marshan. Marruecos.	100,00%
Sertego Servicios Medioambientales, S.L.	Camino de Hormigueras, 171.28031 Madrid. España	100,00%
Sertego TGMD, S.A.	Station Marpol. Zone Franche Ksar El Majaz, Oued R'mel. Commune Anjra.Province Fahs - Anjra. Marruecos.	100,00%
Serveis Educatius Cavall de Cartró, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora, 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España.	100,00%
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Avda. López y Planes, 2577. Misiones. Argentina	90,00%
Sevicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México	100,00%
Sintax Est S.A.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Ile de France S.A.R.L.	7 Rue du Docteur Fourniols, 95420 Magny en Vexin. Francia	100,00%
Sintax Logística Transportes, S.A.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeruz. Setubal. Portugal	100,00%
Sintax Logística, S.A.	C/ Diputación, 279, Atico 6ª. Barcelona. España	100,00%
Sintax Logistics Zeebrugge, S.A.R.L.	283 Avenue Louise, Bruxelles. Bélgica.	100,00%
Sintax Logistique France, S.A.S.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Logistique Maroc, S.A.R.L.	332 Boulevard Brahim Roudani -Maarif. Casablanca. Marruecos	100,00%
Sintax Logistique Méditerranée, E.U.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Logistique Region Parisienne, E.U.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Logistique Valenciennes, S.A.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Navigomes, Ltda.	Av. Luisa Todi, 73. 2900 Setúbal. Portugal	51,00%
Socamex, S.A.	C/ Cobalto s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal. Valladolid. España	100,00%
Somasur, S.A.	20, Rue Meliana Hai Ennahada. Rabat. Marruecos	100,00%
Starco, S.A.	Alcalde Guzmán,18. Quilicura. Chile.	50,00%
Talher, S.A.	Avda. de Manoteras,46 Bis, 2ª Planta 28050 Madrid. España	100,00%
Tecmed Energy de Sonora, S.A. de C.V.	Av. Homero 229, Desp. 401. Chapultepec Morales.México D.F. CP 11570. México.	100,00%
Tecmed Maroc, S.A.R.L.	AV capitaine Sidi Omar Elaissaoui cite OLM-Suissi II. Rabat. Marruecos	65,00%
Tecmed Servicios de Recolección, S.A. de C.V.	Av. Homero 229, Desp. 401. Chapultepec Morales.México D.F. CP 11570. México.	100,00%
Tecmed Técnicas Mediamb. de México, S.A. de C.V.	Av. Homero 229, Desp. 401. Chapultepec Morales.México D.F. CP 11570. México.	100,00%
Técnicas Aplicadas de Recuperaciones Industriales, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España	95,00%
Tirmadrid, S.A.	C/ Cañada Real de las Merinas, s/n. Madrid. España	100,00%
Trans Inter Europe, S.A.S.	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	100,00%
Trans Inter Uberherrn, E.U.R.L.	33 Langwies, D-66 802 Überherrn. Alemania.	100,00%
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México	100,00%
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambra Cataluña, 91. 08008 Barcelona. España	66,66%
Tratamiento Integral de Residuos de Cantabria S.L.U.	Barrio de Vierna s/n.39192 San Bartolomé de Meruelo. Cantabria. España.	100,00%
Tratamiento Integral de Residuos Zonzamas, S.A.U.	Camino de Hormigueras, 171.28031 Madrid. España.	83,97%
Tresima Limpiezas Industriales, S.A. (TRELIMSA)	C/ Copérnico, 1 1ª dcha., P.I. La Gresla (A Coruña)-España	80,00%
UBB Waste (Essex) Holding Ltd.	Unit F Pate Court, St Margaret's Road, Cheltenham, GL50 4DY. Reino Unido.	70,00%
UBB Waste (Essex) Intermediate Ltd.	Unit F Pate Court, St Margaret's Road, Cheltenham, GL50 4DY. Reino Unido.	70,00%
UBB Waste (Essex) Ltd.	Unit F Pate Court, St Margaret's Road, Cheltenham, GL50 4DY. Reino Unido.	70,00%
Urbacet, S.L.	Calle Fray Junipero Serra nº 65 3ª, 08030 Barcelona. España	100,00%
Urbamar Levante Residuos Industriales, S.L.	C/ 31 c/v calle 27 - Nave 715-701, P.I. Catarroja. Valencia. España	80,00%
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	Avda. José Ortega y Gasset, nº 194-196. Madrid. España	70,00%
Urbaser Argentina, S.A.	L.N. Alem 986, Piso 3 - Capital Federal. Buenos Aires. Argentina	100,00%
Urbaser Barquisimeto, C.A.	Carrera, 4 Zona Ind Barquisimeto. Lara. Venezuela	100,00%
Urbaser de Méjico, S.A. de C.V.	Av. Homero 229, Desp. 401. Chapultepec Morales.México D.F. CP 11570. México.	100,00%
Urbaser Environmental Ltd.	Unit F Pate Court, St Margaret's Road, Cheltenham, GL50 4DY. Reino Unido.	100,00%
Urbaser Environnement RDP, S.A.S	1140 Avenue Albert Einstein BP 51.34000 Montpellier Cedex 09. Francia.	100,00%
Urbaser Environnement, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	100,00%
Urbaser INC.	Hunton&William LLP,1111 Brickell Av. Suite 2500 Miami, Florida 33131. E.E.U.U.	100,00%
Urbaser Investments Ltd.	Unit F Pate Court, St Margaret's Road, Cheltenham, GL50 4DY. Reino Unido.	100,00%
Urbaser Libertador, C.A.	Av. Paseo Cabriales, Sector Kerdell, Torre Movilnet, piso 11, ofic. 4. Valencia. Estado de Carabobo. Venezuela	100,00%
Urbaser Limited	Unit F, 2nd Floor, Pate Court, St. Margaret's Road.Cheltenham, GL50 4DY. Reino Unido.	100,00%
Urbaser Mérida, C.A.	Calle 26, entre Av. 2 y 3, C.C. La Casona, piso 2, local 18. Mérida. Estado Mérida.Venezuela	100,00%
Urbaser S.r.l.	Vía Archimede, 161.Roma. Italia.	100,00%
Urbaser San Diego, C.A.	Cent Com Fin de Siglo, pta baja, Av. D. Julio Centeno, Sector La Esmeralda, Local 11. Venezuela	65,00%
Urbaser Transportes, S.L.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2ª. Barcelona. España	100,00%
Urbaser Valencia, C.A.	C/ 123, s/n, cruce con avenida 94, avda. lizandro Alvarado, zona industrial la Guacamaya, Galpon, Urbaser, Valencia Estado Carabobo. Venezuela	100,00%
Urbaser, S.A.	Camino de Hormigueras, 171.28031 Madrid. España.	100,00%
Urbasys, S.A.S.	Route de Tremblay, F-91480 Varennes-Jarcy. Francia	100,00%
Vadereli, S.L.	Av. Tenerife, 4 y 6.28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España.	51,00%
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Paraje "El Cabez del Pino". Real de Montroi. Valencia. España	85,00%
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L' Alcudia de Crepins - Polig. El Caneri - Parcela 6. Valencia. España	99,55%
Valorga International, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	100,00%
Valorgabar, S.A.S.	1140, Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	100,00%
Valortegia, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein BP 51.34000 Montpellier Cedex 09. Francia.	100,00%
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	Camino de Hormigueras, 171.28031 Madrid. España.	83,97%
Zaintzen, S.A.U.	Landabarri Zeharbideta 3 Zbekia, 4ª Pisua G.48940 Leioa (Bizkaia). España.	100,00%
Zenit Traffic Control, S.A.	Avda. de Manoteras, 46 Bis.28050 Madrid. España.	100,00%

ANEXO II

UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
CONSTRUCCION - DRAGADOS			
Ave Ulla	Av. Finisterre, 25 - A Coruña	100,00%	10.311
Presa Enciso	Cl. Manuel Lasala, 36 - Zaragoza	50,00%	12.342
Guadarrama IV	Tr. del Fielato, 2 - Segovia	33,33%	16.168
Yesa	Cl. Rene Petit, 25 - Yesa	33,33%	17.353
Guadarrama III	Tr. del Fielato, 2 - Segovia	33,33%	13.665
Gorg	Cl. Via Laietana, 33 - Barcelona	43,50%	20.717
Nuevo Hospital La Fe	Cl. Alvaro de Bazan, 10 - Valencia	70,00%	12.349
Túnel Guadarrama Sur	Avda. Europa, 18 - Alcobendas	34,46%	33.372
Puente de Cádiz	Avda. Tenerife, 4 y 6 - San Sebastián de los Reyes	100,00%	69.648
Ave Girona	Cl. Acanto, 22 - 5ª Planta - Madrid	40,00%	11.891
Viaducto Río Ulla	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	28.195
Riaño Túneles	Cl. Dr. Alfredo Martínez, 6 - Oviedo	50,00%	12.683
Albagés	Cl. Aragó, 390 - Barcelona	70,00%	10.652
Estructura Sagrera Ave	Cl. Via Laietana, 33 - Barcelona	33,50%	26.366
Ave San Isidro-Orihuela	Cl. Alvaro de Bazan, 10 - Valencia	70,00%	29.984
Estaciones L9 Llobregat	Cl. Via Laietana, 33 - Barcelona	50,00%	19.978
Urumea	Cl. Gran Vía, 53 - Bilbao	37,00%	23.213
Dragados-Sisk Crosrail Eastern R. Tunnels	25 Canal Sq. 33 fl. Canary Wharf - London	90,00%	221.795
Forth Crossing Bridge Constructors	Grange House West Main Road, Grange Mouth - Scotland	28,00%	257.387
Tranvía Puente de Cádiz	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	10.209
Consorcio Dragados-Concay	Cl. 94 A, Nº 13-08 Barrio Chico - Bogotá	70,00%	64.566
Ave Portocamba-Cerdedelo	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	80,00%	10.997
Aduna	Cl. Ergoyen, 21 - Urnieta	26,00%	23.705
Túnel de Prado Vía Izquierda	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	18.493
Segundo Cinturón de Palma de Mallorca	Pz. Es Forti, 4 - Palma de Mallorca	50,00%	10.984
Glories	Cl. Via Laietana, 33 - Barcelona	50,00%	15.469
Consorcio Dracol Líneas Férreas	Cl. 19, Nº 97-31 Barrio Chico - Bogotá	70,00%	10.416
Dique Puerto de Almería	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	12.148
Consorcio Constructor Metro Lima	Av. de la República 791 - Lima	35,00%	18.690
Antequera	Cl. Orense, 11 - Madrid	90,00%	13.582
Abastecimiento a Pontevedra	Cl. Orense, 11 - Madrid	70,00%	11.476
Prado - Porto	Cl. Orense, 11 - Madrid	67,50%	22.597
OAMI Alicante	Cl. Traginers, Pol. Industrial Vara de Quart, 14 - Valencia	33,33%	27.873
Urzaiz - Souto Maior	Cl. Estrada de Negros, 9 - Redondela	50,00%	17.611
E. de Autobuses Vitoria-Gasteiz	Cl. Duque de Wellington, 8 - Vitoria-Gasteiz	50,00%	10.893
Olmedo - Pedralba	Cl. Padre Damián, 41 - Madrid	56,00%	10.342
Benicarló	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	60,00%	13.114
Corredor Tres Hilos	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	30,00%	14.173
Vía Utrera Las Cabezas	Cl. Almendralejo, 5 - Sevilla	50,00%	19.435
Ave Sur	Cl. Orense, 6 - Madrid	25,00%	13.235
Techint- Dycasa	Hipólito Bouchard 557 piso 17 - Buenos Aires	40,00%	73.757
NC-50G Newtown Creek Skanska/Picone	20 North Central Ave, Valley Stream, NY 11580	45,00%	10.082
NC-47G Newtown Creek Skanska/Picone II	20 North Central Ave, Valley Stream, NY 11580	27,50%	21.983
CM013A, 55th Street Ventilation Facility	150 Meadowlands Pkwy Secaucus, NY 07094	100,00%	20.038
C26012 86th St Station	150 Meadowlands Pkwy Secaucus, NY 07094	100,00%	42.159
CH-057 Harold Structures	150 Meadowlands Pkwy Secaucus, NY 07094	100,00%	13.350
Plaza Schiavone (523)	195 Broadway, 18th Floor, NY, NY	40,00%	24.175
1218 Fore River Bridge Replacement Project	10 Burr Street - Framingham, MA 01701	57,00%	48.076
1306 Longfellow Bridge Replacement Project	10 Burr Street - Framingham, MA 01701	55,00%	33.216
1310 Fitchburg Commuter Rail Track & Signal	10 Burr Street - Framingham, MA 01701	65,00%	15.978
Windsor Essex Parkway	340, 2187 Huron Church Road, Windsor, Ontario, N9C 2L8, Canada	33,33%	224.663
Ottawa LRT	1600 Carlin Avenue, Suite 450 PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3, Canada	40,00%	197.372
Eglinton Tunnel	939 Eglinton Avenue East #201 A, Toronto, Ontario M4G 4E8, Canada	50,00%	19.946
South Frasier	13777 Commerce Parkway, Suite 200, Richmond, BC V6V 2X3, Canada	41,80%	42.126
North East Hendway	12009 Meridian Street NE, Edmonton, Alberta T6S 1B8, Canada	33,75%	272.002
Ruskin Dam	10400 Hayward Street, Mission, BC VAS 1H8	40,00%	24.759
Delta Port	Corner of 28th and 48th St., Delta, BC	70,00%	12.992
Pulice-Granite Red Mtn	2033 W. Mountain View Rd, Phoenix, AZ 85021	65,00%	14.211
Seattle Tunnel Partners	999 3rd Avenue, 22nd Floor, Seattle, WA 98104	55,00%	206.654
Dragados/ Flatiron/ Sukut	P.O Box 608, Sunol CA 94586	40,00%	46.857
CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF			
Airport Riga	LV - Riga	32,00%	56.688
Arge HAM Next Neubau Parkhaus 1	D - 22335 Hamburg / Flughafenstraße 1-3	30,00%	15.720
Arge Lindenstraße Berlin	D - 10969 Berlin / Lindenstraße 72-75b	50,00%	13.176
ARGE Neubau EKZ Böblingen	D - 71032 Böblingen / Umlandstraße 8	80,00%	40.868
Baltic 2 OWF (FOU/LGS) (incl. HT OC-Anteil)	D - Offshore	50,00%	223.518
Bau-ARGE BAB A8 Ulm - Augsburg	D - 86441 Zusmarshausen / Im Zusamtal 7	50,00%	51.354
CrossRail C310 (HT UK)	GB - London	50,00%	75.342
E6 Dovrebanen FP2	NO - Eidsvoll/ Minnesund	40,00%	118.245
EKPPT CJV/OJV	GR - Nea Kifissia, Athen / 25 Ermou Str.	42,27%	44.008
Forth Replacement Crossing (HT UK)	GB - Scotland	28,00%	279.721
Maliakos Kleidi CJV/OJV	GR - Itea-Gonnoi	60,84%	83.973
Schiphol Amsterdam-Almere (SAA) A1/A6	NL - 1112XH Diemen / Eekholt 54	35,00%	200.931
Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt	DE - Stuttgart	40,00%	25.120

ANEXO II

UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
SERVICIOS INDUSTRIALES			
ute o&m castor	calle cardenal marcelo spinola, 10 - 28016 madrid	100,00%	16.721
Ute Dragados Cobra Initec JV	Calle Shelbourne Road, 160 Dublin	100,00%	37.571
Ute Reserva Fría Eten	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	100,00%	24.508
Ute JCR Argencobra Fibra Optica	Calle Florida, 547 Buenos Aires	50,00%	15.961
Ute Abastecimiento Pontevedra	Calle Orense,11 28020 Madrid	30,00%	11.476
Ute CT Casablanca	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	80,00%	11.514
Ute Metro Caracas	Calle Padilla, 17 28006 Madrid	17,16%	10.314
Ute Ampliación BBG	Calle Zugazarte, 56 48930 Vizcaya	68,00%	25.433
Ute Marcona	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	100,00%	11.581
Ep Ute Marcona	Avenida Victor Andres Belaunde,887 Lima	100,00%	11.764
Consortio Ute Reserva Fría Eten	Avenida Victor Andres Belaunde,887 Lima	100,00%	20.801
Ute Los Cocos	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	100,00%	11.603
UTE Legio	Cl. Valle de Portugal, s/n - San Román de La Vega (León)	50,00%	17.022
Ute Tres Hermanas	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid	100,00%	57.892
Ute C.S.M.V. Ute Metro Valencia	Calle Padilla, 17 28006 Madrid	28,42%	91.012
UTE Energía Galicia	C/ San Rafael, 1 -3º 28108	20,00%	19.996
Ute Luz Madrid Oeste	Evaristo San Miguel 4 28008 Madrid	85,01%	20.662
Ute Luz Madrid Centro	Evaristo San Miguel 4 28008 Madrid	85,01%	21.879
Ute Veá	Orense 68 28020 Madrid	50,00%	13.472
Enwesa-Maessa EAE UTE	C/Tarragones 12, bajo planta 4º-43890 Hospitalet del Infant -Tarragona	50,00%	12.086
JV Dragados Gulf & Leighton Middle East	Al Saeed Tower, 5Th Floor, Po Box 39477, Al Khobar 31942, Saudi Arabia	50,00%	73.372
UTE menongue angola	paseo de la castellana 182-2º Madrid	95,00%	17.775
UTE hospital malabo	paseo de la castellana 182-2º Madrid	95,00%	10.969
MEDIO AMBIENTE			
UTE Legio	Cl. Valle de Portugal, s/n - San Román de La Vega (León)	50,00%	17.022
UTE Ebro	Parque Tecnológico de Reciclados. Parc. C1-18. Crta. La cartuja a Torrecilla de Valmadrid. Km. 1,195. 50720 Zaragoza	100,00%	17.089
UTE La Paloma	Crta. De Valencia Km. 14, Valdemingomez- Madrid	62,00%	10.826
UTE BKU - Tecmed (Albada)	Nostian s/n, 15010, La Coruña	100,00%	11.572
UTE Vertresa Rwe Proces (Las Dehesas)	Ctra. Valencia, km 14. Complejo Valdemingomez - Madrid	100,00%	18.806
UTE Logroño Limpio	Polg. Ind. Portalada II C/ La Nevera, nº 18. 26006 Logroño, La Rioja.	50,00%	10.421
UTE Ecoparque V	Ctra. Terrasa - Manresa C-58 Barcelona	20,00%	11.286
UTE Ecored	C/ Solidaritat 41, Aldaia, Valencia	100,00%	14.660
UTE Melilla	Polígono Industrial Avda. de los Perales S/N, Camino de Coín, Km 1,3	50,00%	11.353
UTE Vertresa - FCC (Tenerife)	Pol. Ind. San Isidro - El Rosario (Tenerife)	90,00%	23.640
UTE Rec. Periferia de Madrid	Camino de Hormigueras, 171. Edificio A , 4ª Planta. 28031, Madrid.	50,00%	10.588
UBB (Essex) Construction JV	Unit F, Pate Court, St Margaret's Road, Cheltenham, Gloucestershire, GL50 4DY	70,00%	63.226
UTE Moron	Gral. J. M. de Pueyrredón 937, Morón	100,00%	14.261
UTE Urbasur	Brandsen 2720, Ciudad de Buenos Aires	70,00%	38.150

Empresas asociadas / Acuerdos conjuntos

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio Neto (*)	Cifra de negocios	Resultado antes de impuestos	Impuesto sobre beneficios	Resultado del ejercicio	Resultado global
----------	-----------	--------------------------	---------------------	------------------	---------------------	------------------	-----------------------	-------------------	------------------------------	---------------------------	-------------------------	------------------

Miles de Euros

2014

Empresas asociadas

CONSTRUCCIÓN - DRAGADOS

Cleor, S.A.	Avda. General Perón, 36 1º, 28020 Madrid, España.	25,00%	-	32.841	-	7.857	24.984	-	(1.1)	-	(1.1)	(1.1)
-------------	---	--------	---	--------	---	-------	--------	---	-------	---	-------	-------

CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)

Capital City Link General Partnership	12009 Meridian St. Edmonton, Alberta T6S 1B8, Canadá	25,00%	82.156	19.028	92.791	8.775	(833)	5.207	5.860	(163)	5.697	5.697
Infraestructuras y Radiales, S.A.	Ctra.M-100 Alcalá de Henares a Daganzo Km 6.300. 28806 Alcalá de Henares, Madrid, España	35,00%	289.575	3.418	184.079	168.459	(59.545)	4.389	(11.181)	4.671	(6.510)	(6.510)
SPER - Sociedade Portuguesa para a Construção e Exploração Rodoviária, S.A.	Rua Julieta Ferrão, nº 10 – 6º andar 1600-131 Lisboa, Portugal	49,50%	153.511	12.620	154.267	20.676	(8.812)	-	-	-	-	-

CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Al Habtoor Engineering Enterprises Co. LLC	Dubai, Emiratos Arabes Unidos	45,00%	440.464	932.839	328.032	786.699	258.572	499.316	-	-	-	-
--	-------------------------------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---	---	---	---

SERVICIOS INDUSTRIALES

Interligação Elétrica Norte e Nordeste, S.A.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro, Brasil	25,00%	53.747	3.193	23.346	7.920	25.673	5.094	904	(904)	-	-
--	--	--------	--------	-------	--------	-------	--------	-------	-----	-------	---	---

MEDIO AMBIENTE

Time, S.A.	Ctra. de Soller, km 8,2. 07120 Son Reus, Palma de Mallorca, España	60,00%	241.123	81.160	261.184	16.399	44.700	53.443	9.223	(2.587)	6.635	5.991
------------	--	--------	---------	--------	---------	--------	--------	--------	-------	---------	-------	-------

Acuerdos Conjuntos

CONSTRUCCIÓN - DRAGADOS

Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	C/ Méndez Alvaro, 95. 28053 Madrid, España.	50,00%	92.277	10.311	95.008	7.083	497	14.353	4.343	(89)	4.254	4.254
--	---	--------	--------	--------	--------	-------	-----	--------	-------	------	-------	-------

CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)

Circunvalación Alicante, S.A.C.E.	Autopista AP 7, pk 703. Area Monforte del Cid. Alicante, España	50,00%	177.204	2.240	144.742	135.679	(100.978)	2.955	(9.165)	3.636	(5.529)	(5.529)
Concesionaria Hospital Universitari Son Espases, S.A.	Carretera Valldemosa, 79. 07120 Palma de Mallorca, Islas Baleares, España	49,50%	149.938	40.852	188.014	9.801	(7.025)	20.791	23.927	(838)	23.089	23.089
Eix Diagonal Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Avenida Josep Tarradellas, nº 8, Planta 2, puerta 4. 08029 Barcelona, España	100,00%	402.406	32.173	402.885	35.353	(3.659)	23.929	9.965	4.189	14.154	14.154
I 595 Express, LLC	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington New Castle, Delaware 19801, Estados Unidos.	50,00%	630.603	8.032	538.218	535	99.882	44.716	52.629	(3.046)	49.583	49.583
Línia Nou Tram Dos, S.A.	Avenida Josep Tarradellas, 34-36 4º Dcha. 08029 Barcelona, España.	50,00%	366.875	16.966	425.287	5.427	(46.874)	37.616	43.577	(1.789)	41.788	41.788
Nouvelle Autoroute 30 S.E.N.C.	5388 Pierre Dansereau, Salaberry-de-Vallefield, Quebec H9R 5B1, Canadá.	50,00%	402.735	8.546	353.259	12.978	45.044	31.479	40.163	(2.331)	37.832	37.832
TP Ferro Concessionaria, S.A.	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1.- s/n 17730 Llers (Girona) España	50,00%	606.842	7.362	400.257	200.275	13.672	4.463	(9.845)	4.531	(5.315)	(5.315)
Windor Essex Mobility Group	2187 Huron Church Road, Suite 218, Windsor, Ont. N9C 2L8, Canadá.	33,33%	145.739	20.487	135.677	28.013	2.536	16.597	18.967	(628)	18.339	18.339

MEDIO AMBIENTE

Servicios Urbanos E Medio Ambiente, S.A.	Avda. Julio Dinis, 2. Lisboa, Portugal.	38,50%	31.080	47.385	17.992	28.950	31.523	30.143	7.650	(2.543)	5.107	5.107
--	---	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	---------	-------	-------

Empresas asociadas / Acuerdos conjuntos

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio Neto (*)	Cifra de negocios	Resultado antes de impuestos	Impuesto sobre beneficios	Resultado del ejercicio	Resultado global
----------	-----------	--------------------------	---------------------	------------------	---------------------	------------------	-----------------------	-------------------	------------------------------	---------------------------	-------------------------	------------------

Miles de Euros

2013

Empresas asociadas

CONSTRUCCION - DRAGADOS

Cleon, S.A.	Avda. General Perón, 36 1º. 28020 Madrid. España.	25,00%	-	32.835	-	7.840	24.995	-	(64)	-	(64)	(64)
-------------	---	--------	---	--------	---	-------	--------	---	------	---	------	------

CONSTRUCCION - IRIDIUM (Concesiones)

Capital City Link General Partnership	12009 Meridian St., Edmonton. Alberta T6S 1B8. Canadá.	25,00%	70.010	23.343	89.115	4.238	-	4.765	51	(13)	38	38
Infraestructuras y Radiales, S.A.	Ctra.M-100 Alcalá de Henares a Deganzo Km 6.300. 28806 Alcalá de Henares. Madrid. España	35,00%	202.561	1.690	69.423	173.263	(38.435)	4.526	(14.587)	4.376	(10.211)	(10.211)
SPER - Sociedade Portuguesa para a Construção e Exploração Rodoviária, S.A.	Rua Julieta Ferrão, nº 10 – 6º andar 1600-131 Lisboa. Portugal	49,50%	146.853	14.054	141.838	18.752	317	-	-	-	-	-

CONSTRUCCION - HOCHTIEF

Al Habtoor Engineering Enterprises Co. LLC	Dubai, Emiratos Arabes Unidos	45,00%	397.255	645.766	342.953	476.316	223.752	357.794	753	-	753	753
--	-------------------------------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	-----	---	-----	-----

MEDIO AMBIENTE

Clece, S.A.	Avda. Manoteras, 46 Bis. 2ª Planta. 28050 Madrid. España.	76,25%	245.406	310.515	9.701	260.613	285.608	906.672	30.849	(6.432)	24.218	24.218
Time, S.A.	Ctra. de Soller, Km 8,2. 07120 Son Reus. Palma de Mallorca. España	60,00%	224.842	71.039	269.451	15.118	11.312	45.016	4.726	(1.216)	3.510	3.510

Acuerdos Conjuntos

CONSTRUCCION - DRAGADOS

Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	C/ Méndez Alvaro, 95. 28053 Madrid. España.	50,00%	94.868	16.395	99.439	7.385	4.438	13.529	5.669	(420)	5.248	5.248
--	---	--------	--------	--------	--------	-------	-------	--------	-------	-------	-------	-------

CONSTRUCCION - IRIDIUM (Concesiones)

Circunvalación Alicante, S.A.C.E.	Autopista AP 7, pk 703. Area Monforte del Cid. Alicante. España	50,00%	218.864	1.729	116.517	129.488	(25.413)	2.868	(11.834)	3.550	(8.284)	(8.284)
Concesionaria Hospital Universitari Son Espases, S.A.	Carretera Valldemosa, 79. 07120 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	49,50%	152.714	44.776	151.483	43.943	2.064	20.994	2.439	(783)	1.656	1.656
LS95 Express, LLC	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington New Castle, Delaware 19801. Estados Unidos.	50,00%	611.964	31.552	512.333	9.526	121.658	42.436	5.297	(2.039)	3.257	3.257
Línia Nou Tram Dos, S.A.	Avenida Josep Terradellas, 34-36 4ª Dcha.08029 Barcelona. España	50,00%	308.076	48.943	365.303	9.402	(17.685)	35.309	6.838	(2.052)	4.787	4.787
Nouvelle Autoroute 30, S.E.N.C.	5888 Pierre Dansereau, Salsbery-de-Vallefield. Quebec H9R 5B1. Canadá.	50,00%	380.242	7.324	356.870	9.933	40.762	35.627	8.324	(2.364)	5.960	5.960
TP Ferro Concesionaria, S.A.	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1. s/n 17730 Llers (Girona) España	50,00%	370.656	4.116	360.543	4.539	9.691	2.235	(530)	168	(362)	(362)
Windsor Essex Mobility Group	2187 Huron Church Road, Suite 218, Windsor. Ont. N9C 2L8. Canadá.	33,33%	205.207	18.781	196.779	27.031	178	16.353	1.740	(461)	1.279	1.279

MEDIO AMBIENTE

Servicios Urbanos E Medio Ambiente, S.A.	Avda. Julio Dinis, 2. Lisboa. Portugal.	38,50%	167.630	45.584	172.898	9.701	30.615	28.885	3.033	(780)	2.252	2.252
--	---	--------	---------	--------	---------	-------	--------	--------	-------	-------	-------	-------

ANEXO IV

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Sertego, C.A.
Semi Procoin
ACS Actividades Finance 2 B.V.
Binding Statement, S.A.
Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A.
Grupo Cobra South Africa Proprietary Limited
Conyblox Proprietary Limited
Dankocom Pty, Ltd
Drazigystix Pty, Ltd
Turner/Top Grade/Flatiron
Topgrade/Flatiron
Topgrade/Flatiron/Gallagher
Leighton Joint Venture
Victoria Point Docklands Pty. Ltd.
Fleetco Rentals No.1 Pty Ltd.
Bachus Marsh JV
Casey Fields JV
Deer Park JV
Henry Road Pakenham JV
Leighton - Chun Wo JV
Turramurra JV
Leighton Abigroup Consortium (Epping to Thornleigh)
Leighton OSE JV
HTP Projekt 1 Verwaltungs GmbH
Metro de Lima Línea 2, S.A.
ACS Infrastructure Australia PTY LTD
Serveis Educatius Cavall de Cartró, S.L.
Sermico do Brasil Servicos e Informática, Ltda.
Ipar Imesapi, S.A.
Maetel Japan KK
Prince Contracting, LLC.
Cobra Operaciones, S.A. de C.V.
Cobra Recursos Administrativos, S.A. de C.V.
Concesionaria Desaladora del Sur, S.A.
Etra Eurasia Entegre Teknoloji Hizmetleri Ve Insaat Anonim Sirketi
Consorcio Tempo Real Rio
All Care (GB) Limited
Flatiron-Blythe Development Company
Turner-Kiewit JV
Turner-SG Contracting
Turner/Ozanne/VAA
TMA JV III
Turner-Acura-Lindahl
Imatis Australia Pty. Ltd.
Thiess - Ngarda JV
Thiess Southbase JV
Coleman Rail Pty. Ltd. & John Holland Pty. Ltd. (Activate)
Colin Joss & Co Pty. Ltd. & John Holland Pty. Ltd.
Edenbrook Estate
John Holland Pty. Ltd. and Kellogg Brown & Root Pty. Ltd.
Leighton Boral Amey NSW Pty. Ltd.
Leighton Boral Amey QLD Pty. Ltd.
Devine Building Management Services Pty Ltd
DoubleOne 3 Building Management Services Pty Ltd
Lei Shun Employment Limited
Leighton Africa Mozambique Limitada
Emrail-Leighton Joint Venture
Leighton Gbs Sdn. Bhd.
Leighton Superannuation Pty. Ltd.
Leighton Engineering Sdn Bhd
Leighton Equity Incentive Plan Trust
J.F. White Contracting Company
ACS Infraestructuras Perú SAC
Avio Soluciones Integradas, S.A.
Divum Soluciones de Catering, S.A.
Clever Airport Services, S.A.
Koala Soluciones Educativas, S.A.
Lirecan Servicios Integrales, S.A.
ASON Electrónica Aeronautica, S.A.
Petrointegral S.A.P.I. de C.V.
Oilserv S.A.P.I. de C.V.
Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S

ANEXO IV

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Ecisa Sice Spa
ACSA
Tecneira Solar
OKS, Lda.
CME Africa
Procme Southern Africa do Sul
CME Southern Africa do Sul
Optic1
Flatiron Constructors, Inc.-Blythe Development Company
Flatiron-Zachry
ZOB Beteiligungs GmbH
HTP Projekt 9 (neun) GmbH & Co. KG
HTP Projekt 10 (zehn) GmbH & Co. KG
Copernicus B4 Sp.z o.o.
Copernicus D3 Sp.z.o.o.
Copernicus Roads Sp.z.o.o.
Via Solutions Nord GmbH & Co. KG
HOCHTIEF PPP Operations GmbH
BAB A7 Neumünster-Hamburg Betriebsverwaltungsgesellschaft mbH
Via Solutions Nord Service GmbH & Co. KG
Consortio Constructor ICIL - ICAFAL - DRAGADOS S.A.
Consortio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.
Tratamiento Integral de Residuos Zonzamas, S.A.U.
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Extremadura CEE, S.L.U.
Heath Lodge Care Services, LTD
Consortio Tunel del Mar
Avanzia S.A de C.V.
Energia y Recursos Ambientales de Perú, S.A.
Servicios Transportes Equipamientos Públicos, S.L.
Esperanza Transmissora de Energia, S.A.
Odoyá Transmissora de Energia, S.A.
Masa Maroc s.a.r.l.
Global Borealis, S.L.U.
Portsmouth Gateway Group Holdco, L.L.C.
Avanzia Ingeniería, S. A. de C. V.
Comercial y Servicios Larco Bogota S.A.
Comercial y Servicios Larco S.A.
Comercial y Servicios Larco Bolivar S.A.S.
Project SP sp.z o.o.
Copernicus 5B Sp. z o.o.
Copernicus B1 Sp. z o.o.
Copernicus D Sp. z o.o.
Copernicus Development Sp. z o.o.
Independent (Re)insurance Services S.A.
Contractors Reinsurance S.A.
Sukut/Flatiron JV
Turner Regency
The Provident Group, STV-Turner JV
A.C.N. 601 639 810 Pty Ltd
Leighton PPP Services NZ Limited
LNWR Pty Limited
LS NewCo Pty Ltd
LS Midco Pty LTd
Pacific Partnerships Holdings Pty Ltd
Pacific Partnerships Investments Pty Ltd
Pacific Partnerships Pty Ltd
Sustaining Works Pty Limited
Thiess Contractors Canada Ltd
Leighton Group Property Services No.1 Pty Ltd
Queens Square Pty Ltd
Devine Projects (VIC) Pty Ltd
Devine SA Land Pty Ltd
Devine Woodforde Pty Ltd
Trafalgar EB Pty Ltd
Tribune SB Pty Ltd
Woodforde JV Pty Ltd
NRT - Infrastructure Joint Venture
Wellington Gateway General Partner No.1 Limited
Wellington Gateway Partnership No 1 Limited partnership
Wellington Gateway General Partner No.2 Limited
Wellington Gateway Partnership No 2 Limited partnership
Imatis Australia Pty. Ltd.
Thiess - Ngarda JV
LS HoldCo Pty. Ltd.

ANEXO IV

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

RTL JV
CHT Joint Venture
Leighton/HEB Joint Venture
Thiess Black and Veatch Joint Venture
Turramurra JV

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

Tecmed Environment, S.A.S.
Entaban Biocombustibles del Pirineo
Corfica 1, S.L.
Servicios Dinsa, S.A. de C.V.
Metro de Sevilla Sdad Conces Junta Andalucía, S.A.
HPAL Freehold Pty. Ltd.
Menette Pty. Limited
John Holland Veolia Water Australia Joint Venture (Hong Kong Sludge)
Leighton OSE Joint Venture - Indore
Leighton OSE Joint Venture - Agra
Aurelis Real Estate GmbH & Co. KG
Streif Baulogistik Österreich GmbH
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln P 1 GmbH & Co. KG
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln Rodenkirchen GmbH & Co. KG
HOCHTIEF PPP Schulpartner Frankfurt am Main GmbH & Co. KG
HOCHTIEF PPP Bundeswehrpartner FWK München GmbH & Co. KG
HOCHTIEF PPP 1. Holding GmbH & Co. KG
HOCHTIEF PPP 1. Holding Verwaltungsgesellschaft mbH
HOCHTIEF PPP Verwaltungs GmbH
HOCHTIEF PPP Schulpartner Köln Rodenkirchen Verwaltungs GmbH
HOCHTIEF PPP Schulpartner Frankfurt am Main Verwaltungs GmbH
HOCHTIEF PPP Bundeswehrpartner FWK München Verwaltungs GmbH
Dravo, S.A.
Beijing Citic Xinlong Contracting Co., Ltd.
HTP Projekt 1 (eins) GmbH & Co KG
BAB A7 Neumünster-Hamburg Autobahnverwaltungsgesellschaft mbH
HTP Projekt 1 Verwaltungs GmbH
North Parramatta No. 1 Pty. Ltd.
North Parramatta No. 1 Unit Trust
BGC & John Holland & Macmahon Joint Venture (Roy Hill Rail JV)
Leighton Kumagai JV (Route 9 - Eagle's Nest Tunnel)
Leighton Kumagai JV (Wanchai East & North Point Trunk Sewerage)
Inspire Schools Finance Pty Limited
Leighton Offshore Arabia Co. Ltd.
TMA JV III
Projektverwaltungsgesellschaft Mönchengladbach - Area of Sports mbH
Projektentwicklungsgesellschaft acht bis elf mbH i.L.
CONTUR Wohnbauentwicklung GmbH
CONTUR Wohnbauentwicklung und Projektsteuerung GmbH & Co. KG
Projektverwaltungsgesellschaft SEVERINS WOHNEN mbH
SEVERINS WOHNEN GmbH & Co. KG
RheinauArtOffice GmbH & Co. KG
ArtOffice GmbH
Uferpalais Verwaltungsgesellschaft mbH
Area of Sports mbH & Co. KG
Uferpalais Projektgesellschaft mbH & Co. KG
formart Beteiligungsverwaltungsgesellschaft mbH
Wohnpark Gießener Straße GmbH & Co. KG
formart Wilma Verwaltungsgesellschaft mbH
Projektentwicklungsgesellschaft Holbeinviertel mbH & Co. KG
The View Elbphilharmonie GmbH
formart Immobilien GmbH
HOCHTIEF Hamburg GmbH
ABG BEIVivo GmbH & Co. KG
Warenhaus Flensburg Verwaltungsgesellschaft mbH
WTS GmbH
Wohnentwicklung Theresienstraße GmbH & Co. KG
Objekt Hilde und Tom München GmbH & Co. KG
Flensburg Kaufhaus GmbH & Co. KG
Flensburg Parkhaus GmbH & Co. KG
Entreprise Générale de Construction HOCHTIEF-LUXEMBOURG
DURST-BAU GmbH
Immobilière de Hamm S.A.
HOCHTIEF Kirchberg Services S.A.
formart GmbH & Co. KG
formart Management GmbH

ANEXO IV

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

IMMOBILIENGESELLSCHAFT CSC (KIRCHBERG) S.A.
HOCHTIEF Property Management GmbH
CORUS Centermanagement GmbH
HOCHTIEF Asset Services GmbH
HOCHTIEF Global One GmbH
HOCHTIEF AirPort Athens Holding GmbH
Gestion Medioambiental de L'Anoia
Somec
Dragados Offshore de México KU-A2, S.A. DE C.V.
Sidetel S.A.
Empresa Mixta de Limpieza S.A.
Servicios Selun S.A.
Sice Do Brasil
Consortio Tempo Real Rio
Itumbiara Marimbondo Ltda.
Cachoeira Montages e Serviços, Ltda.
Inotec
Cobra-Udisport Conde de Guadalupe S.L.
Via Solutions Thüringen GmbH & Co. KG
Leighton Properties Resorts Pty Limited
Leighton Property Development Pty Limited
Kingscliff Resort Trust
Chargepoint Pty Ltd
Delron Cleaning Pty Ltd
Delron Group Facility Services Pty Limited
Leighton Services Australia Pty Limited
Vision Hold Pty Limited
Visionstream Australia Pty Limited
Visionstream Pty Limited
Visionstream Services Pty Limited
Vytel Pty Limited
Silcar New Caledonia SAS
Silcar Pty Ltd
Thiess Services Limited
Thiess Services Pty Ltd
JHG Mutual Limited
John Holland (NZ) Ltd
John Holland Group Pty Ltd
John Holland Melbourne Rail Franchise Pty Ltd
John Holland Pty Ltd
John Holland Queensland Pty Ltd
John Holland Rail Pty Ltd
Fleetco Rentals No.1 Pty Ltd.
Wellington Gateway General Partner No.2 Limited
Wellington Gateway Partnership No 2 Limited partnership
Vizag General Cargo Berth Ltd Private Limited2
Aurum Partnership Pty Limited1
Metro Trains Melbourne Pty Limited1
Roche Thiess Linfox Joint Venture
Hassall Street Pty. Ltd.
Hassall Street Trust
Green Square Consortium Pty. Ltd.
Folkestone/Leighton JV Pty Ltd
Brisbane Motorway Services Pty Limited
Gateway Motorway Services Pty. Ltd.
Infocus Infrastructure Management Pty. Ltd.
Westlink (Services) Pty. Ltd.
TSDI Pty. Ltd.
Coleman Rail Pty. Ltd. & John Holland Pty. Ltd. & York Civil Pty. Ltd. JV (Trackworks Upgrade Adelaide)
Coleman Rail Pty. Ltd. & John Holland Pty. Ltd. JV (Rail Revitalisation Project, SA)
Conneq Infrastructure Services (Australia) Pty Ltd and John Holland Pty Ltd
Cotter Googong Bulk Transfer JV
Hazell Brothers John Holland JV
Holland York JV
JM JV
JM JV SIA JV
John Holland Abigroup Contractors JV (Coffs Infrastructure)
John Holland BRW JV
John Holland Coleman Rail JV
John Holland Colin Joss JV
John Holland Downer EDI Engineering Power Joint Venture
John Holland Downer EDI JV
John Holland Macmahon Joint Venture (Bell Bay)
John Holland MacMahon JV (Roe and Tonkin Highways)

ANEXO IV

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

John Holland Macmahon JV (Ross River Dam)
John Holland McConnell Dowell JV
John Holland Thames Water JV
John Holland United Group Infrastructure Joint Venture
Rail Link Joint Venture
BJB JV
Leighton Monnis Infrastructure JV LLC
Leighton Boral Amey NSW Pty Limited¹
Leighton Boral Amey QLD Pty Limited¹
Abigroup Contractors Pty Ltd & Coleman Rail Pty Ltd & John Holland Pty Ltd (Integrate Rail JV)
Coleman Rail Pty Ltd & John Holland Pty Ltd & York Civil Pty Ltd Joint Venture (Tracksure Rail Upgrade)¹
Coleman Rail Pty Ltd & John Holland Pty Ltd (Activate)¹
Colin Joss & Co Pty Ltd & John Holland Pty Ltd¹
Degremont Thiess Services Joint Venture
GHD & John Holland Joint Venture (Perth City Link Rail Alliance)¹
John Holland & Leed & Macmahon Joint Venture (Urban Superway) ¹
John Holland & Leed Engineering Joint Venture (NIAW) ¹
John Holland & UGL Joint Venture (Murrumbidgee Irrigation) ¹
John Holland Abigroup Contractors Joint Venture (Bulk Water) ¹
John Holland Fairbrother Joint Venture¹
John Holland Fulton Hogan Joint Venture¹
John Holland Laing O'Rourke & NRW Joint Venture¹
John Holland Laing O'Rourke Joint Venture¹
John Holland Pty Ltd & Bouygues Travaux Publics (Glenfield Junction Alliance) ¹
John Holland Pty Ltd & Bouygues Travaux Publics (North Strathfield Rail Underpass Alliance) ¹
John Holland Pty Ltd & Lend Lease Project Management & Construction (Australia) Pty Limited
John Holland Pty Ltd & Pindan Contracting Pty Ltd
John Holland Pty Ltd And Kellogg Brown & Root Pty Ltd
John Holland Tenix Alliance Joint Venture¹
John Holland Veolia Water Australia Joint Venture (Blue Water)¹
John Holland Veolia Water Australia Joint Venture (Gold Coast Desalination Plant) ¹
Leighton Boral Amey NSW Joint Venture
Leighton Boral Amey QLD Joint Venture
Thiess Services and South Eastern Water



*Informe de Gestión del Grupo Consolidado
correspondiente al Ejercicio 2014*

24 de marzo de 2015

1 Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2014

1.1 Hechos destacados

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%
Meses	19	20	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.833	2.466	-12,9%
Margen	8,1%	7,1%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.640	1.598	-2,6%
Margen	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 del Grupo ACS han alcanzado los 34.881 millones de euros 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.

Por su parte, la cartera a cierre de 2014 alcanzaba los 63.320 millones de euros, 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%.

Impacto tipos de cambio y variaciones de perímetro en las principales magnitudes operativas				
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%
EBITDA	2.833	2.466	-12,9%	-3,9%
EBIT	1.640	1.598	-2,6%	+3,1%

* Variación comparable sin considerar efectos por tipo de cambio, modificación de perímetro y el efecto FleetCo

** 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 de euros, 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 de euros y decrece un 2,6%.

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 del 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 de euros. También ha registrado, como beneficio de las actividades interrumpidas, las plusvalías obtenidas por la venta de John Holland y Leighton Services (409 millones de euros después de impuestos).

El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó 717 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,2% desglosado por áreas de actividad de la siguiente forma:

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

La deuda neta se situaba a cierre del ejercicio 2012 en 3.722 millones de euros, 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 de euros y que están registrados en el balance de situación como Cuentas a Cobrar.

Durante 2014 se han producido los siguientes 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 euros 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 euros 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, A.G. 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, A.G. en Leighton hasta el 69,62%. La inversión de Hochtief, A.G. 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, 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 de 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 importe 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 del Metro 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 anunció 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.
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 euros 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., suscribió 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 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 51,78% 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.

1.2 **Resultados Consolidados del Grupo ACS**

Cuenta de Resultados Consolidada					
<i>Millones de Euros</i>	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%

1.2.1 **Cifra de negocios y cartera**

Las ventas en el año 2014 han ascendido a 34.881 millones de euros, mostrando una ligera caída del 0,8% frente a las registradas en 2013. Esta cifra alcanzaría los 39.172 millones de euros, 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.

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 (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
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, A.G. y la devaluación del dólar australiano.

El área de 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 de euros, ha registrado un crecimiento del 6,7%.

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			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	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, A.G. 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.

1.2.2 **Resultados operativos**

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

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en 2014 ha alcanzado los 2.466 millones de euros, 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 de euros 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 del 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, A.G. ("PPA"), que a diciembre de 2014 ascendía a 104,9 millones de euros 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 de euros realizada por Leighton ("Contract Debtors Provision"), para reducir el riesgo en el balance relacionado con su actividad operativa.

1.2.3 **Resultados financieros**

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

Resultados financieros			
<i>Millones de Euros</i>	2013	2014	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(760)	(682)	-10,2%
Diferencias de Cambio	(23)	(24)	+2,0%
Variación valor razonable en inst. financieros	555	234	-57,9%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	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 de euros, 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 de euros, 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, A.G.

1.2.4 Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones de Hochtief, A.G., 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.

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

1.2.5 Resultado neto atribuible al Grupo

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

Desglose Bº Neto			
<i>Millones de Euros</i>	2013	2014	Var.
Bº Neto Construcción	189	223	+18,1%
Bº Neto Servicios Industriales	418	420	+0,5%
Bº Neto Medio Ambiente	58	72	+24,4%
Bº Neto Corporación	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 de euros, 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 de euros.

El beneficio atribuible a minoritarios de 211 millones de euros corresponde principalmente a los minoritarios de Hochtief, A.G. tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de Hochtief, A.G. 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 el cambio de tipos impositivos en España, en el Grupo ACS, ha supuesto un gasto de 127 millones de euros.

1.3 **Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013 y 2014**

Balance de Situación Consolidado					
<i>Millones de Euros</i>	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%
Acreedores 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%
Acreedores por Instrumentos Financieros	71	0,2 %	78	0,2 %	+10,9%
Acreedores 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%

1.3.1 **Activos no corrientes**

El inmovilizado intangible incluye 2.894 millones de euros que corresponden al fondo de comercio, de los cuales 1.389 millones de euros provienen de la adquisición de Hochtief, A.G. y 781 millones de euros provienen de la fusión de ACS con Dragados.

En el Balance se recoge la exposición de ACS en Iberdrola en las siguientes partidas:

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.

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 notional de 453 millones de acciones subyacentes.

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, A.G. Clece se consolida por consolidación global a partir del tercer trimestre de 2014.

El saldo neto del impuesto diferido asciende a 927 millones de euros y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

1.3.2 Activos Mantenidos para la Venta

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

Desglose de los activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014				
<i>Millones de Euros</i>	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
<i>Deuda Neta / EBITDA</i>	<i>7,0x</i>	<i>30,9x</i>	<i>10,8x</i>	<i>7,5x</i>

La deuda neta correspondiente a estos proyectos mantenidos para la venta asciende a 2.213 millones de euros, mientras que el beneficio bruto de explotación obtenido por estos activos en 2014 asciende a 296 millones de euros.

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 de euros, además de una disminución de la deuda neta de balance de 506 millones de euros.

1.3.3 Capital Circulante

Evolución del Fondo de Maniobra					
<i>Millones de Euros</i>	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 de euros. Esta cifra incluye el deterioro de capital circulante operativo en el periodo de 571 millones de euros, 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 titulización a cierre del periodo ascendía a 477 millones de euros.

1.3.4 Endeudamiento Neto

Desglose del Endeudamiento Neto por área de actividad a 31 de diciembre de 2014					
Millones de Euros	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
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 millones de euros 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 de euros, 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 de euros 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 de euros, ha supuesto una reducción de deuda neta de 823 millones de euros.

La Corporación presenta una deuda neta de 3.223 millones de euros. 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.

1.3.5 Patrimonio Neto

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, A.G.

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 de euros, 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, A.G. 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, A.G. en Leighton en el periodo.

1.3.6 Flujos Netos de Efectivo

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, A.G.

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

Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una generación de caja de 824 millones de euros. Esta cifra disminuye un 24,1% frente a la del año 2013 como consecuencia de:

- Los Flujos de Efectivo de las actividades operativas antes de variación de circulante han alcanzado los 1.395 millones de euros, de los cuales 845 millones de euros provienen de Hochtief, A.G. y 550 millones de euros 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.
- El capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de 571 millones de euros de los cuales 89 millones de euros provienen de Hochtief, A.G. y 482 millones de euros del resto de actividades de ACS, principalmente de las actividades de Construcción y Servicios Industriales. Esta cifra supone una mejora de 776 millones de euros en el cuarto trimestre de 2014. En términos interanuales, Leighton ha evolucionado positivamente tras finalizar algunos proyectos en Australia que habían 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.

1.3.7 Inversiones

Desglose de Inversiones Netas							
<i>Millones de Euros</i>	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)
Dragados	50	73	123	(11)	(9)	(20)	102
Hochtief, A.G.	575	791	1.367	(141)	(1.383)	(1.524)	(157)
Iridium	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 de euros, mientras que las desinversiones han supuesto 2.623 millones de euros.

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 de euros 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 de euros, e incluyen principalmente la oferta pública de adquisición proporcional de Leighton por parte de Hochtief, A.G. (617 millones de euros), la compra por parte de Dragados de Prince y White y las inversiones de Iridium y las "joint ventures" de Hochtief, A.G. Las desinversiones financieras en Hochtief, A.G. 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 de euros). 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 de euros).

Servicios Medioambientales ha dedicado 121 millones de euros a la compra del 25% de Clece y 37 millones de euros a incrementar su participación en Tirme. También Urbaser está construyendo la planta de tratamiento de Essex, a donde ha destinado 43 millones de euros, y otros activos en Chile, con una inversión de 29 millones de euros en el periodo.

En Corporación se incluye la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. por un valor de 212 millones de euros, equivalentes a un 5%. La participación a cierre del periodo del Grupo ACS en Hochtief, A.G. se sitúa en el 61,4%.

1.3.8 Otros Flujos de efectivo

En el periodo ACS ha dedicado 358 millones de euros a la compra de acciones propias, destinadas al pago del dividendo flexible. Adicionalmente ha abonado en efectivo 160 millones de euros en concepto de dividendos.

Por su parte Hochtief, A.G. y Leighton han abonado a sus accionistas minoritarios 151 millones de euros en concepto de dividendos.

1.4 Evolución Áreas de Negocio

1.4.1 Construcción

Construcción			
<i>Millones de Euros</i>	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%
Proyectos y financieras (Inv. Brutas)	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 de euros lo que representa una reducción del 2,1%. Incluye la actividad de todas las compañías de construcción de ACS, incluyendo la contribución de Hochtief, A.G. 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.

Parte de 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, A.G. 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 de euros. 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 del 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 de euros, 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, A.G., que asciende a 104,9 millones de euros 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 de euros, e incluye, en sentido negativo, la provisión por importe total de 458 millones de euros 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, A.G. 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			
Ventas por Áreas Geográficas			
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%

Construcción			
Cartera por Áreas Geográficas			
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%

La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los 45.135 millones de euros, 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, A.G. reduce su cartera como parte de su reestructuración operativa, y en Asia Pacífico la caída se produce básicamente en la actividad de minería.

Datos de Construcción por grupo empresarial														
<i>Millones de Euros</i>	Dragados			Iridium			Hochtief, A.G. (Aportación a 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. Financ. 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. Interrump.							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, A.G. al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a 150 millones de euros, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a cierre de 2014 ascendía al 61,4%.

Hochtief, A.G.														
<i>Millones de Euros</i>	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. Financ. 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	
Minoritarios	0	0		174	538		0	0		0	0	174	538	
Bº Neto	(12)	(15)		(126)	(143)		(8)	4		(228)	0	(374)	(154)	
<i>Margen</i>	59	63	+6,3%	184	265	+44,1%	32	(81)	n.a.	(104)	4	171	252	+47,0%

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.

1.4.2 Servicios Industriales

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

Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado 6.750 millones de euros, 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		Ventas por Áreas Geográficas		
<i>Millones de Euros</i>	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		Ventas por actividades		
<i>Millones de Euros</i>	2013	2014	Var.	
Mantenimiento Industrial	3.904	3.471	-11,1%	
Redes	647	661	+2,2%	
Instalaciones Especializadas	2.396	1.965	-18,0%	
Sistemas de Control	862	845	-2,0%	
Proyectos Integrados	2.872	2.923	+1,8%	
Energía Renovable: Generación	343	406	+18,5%	
Eliminaciones de Consolidación	(53)	(50)		
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		Cartera por Áreas Geográficas		
<i>Millones de Euros</i>	2013	2014	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 de euros. La cartera fuera de España supone el 75,9% del total.

Servicios Industriales		Cartera por actividad		
<i>Millones de Euros</i>	2013	2014	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.507	4.833	+7,2%	
Redes	474	474	+0,1%	
Instalaciones Especializadas	2.792	3.071	+10,0%	
Sistemas de Control	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>	<i>68,6%</i>	<i>75,9%</i>		

El EBITDA contabilizó 902 millones de euros, 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 de euros, con un margen del 12,0% debido a la dotación de un mayor nivel de provisiones destinadas a reducir los riesgos operativos del balance, que en 2014 alcanzaron los 35,4 millones de euros.

El beneficio neto del área alcanzó los 420 millones de euros, un 0,5% más que en 2013 apoyado en una reducción de los gastos financieros y de una menor tasa fiscal de la actividad.

1.4.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente			
<i>Millones de Euros</i>	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 de euros, 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	Desglose de las Ventas por actividad		
<i>Millones de Euros</i>	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%, producida 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 de euros.

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	Ventas por Áreas Geográficas		
<i>Millones de Euros</i>	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 de euros, 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%.

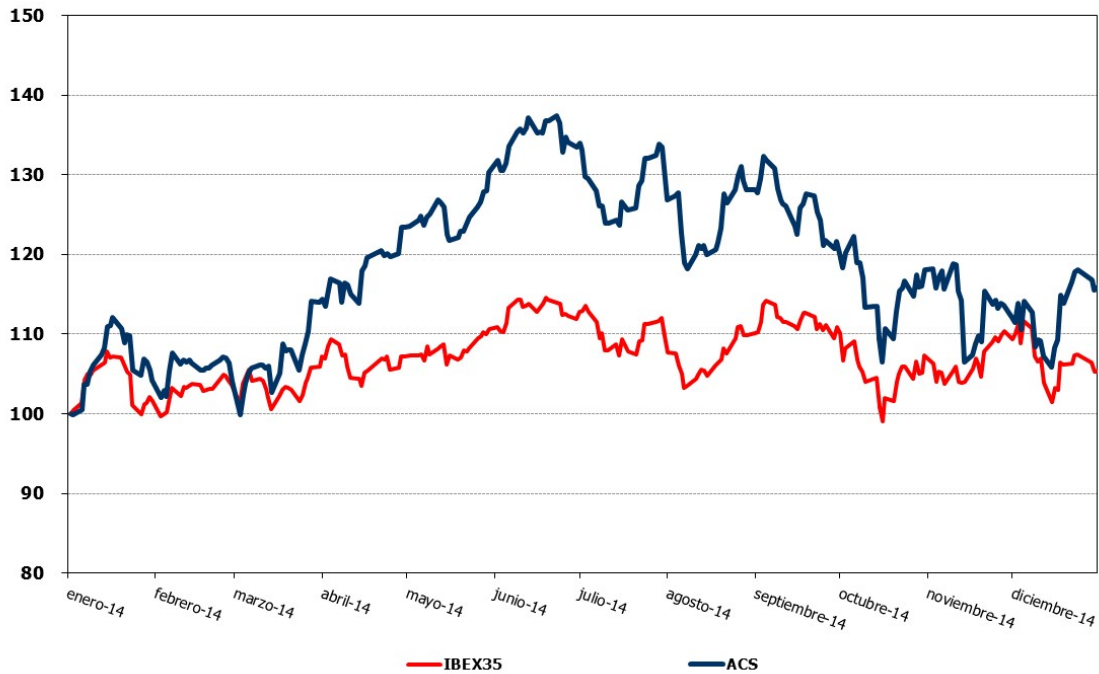
Medio Ambiente	Desglose de la Cartera por Actividad		
<i>Millones de Euros</i>	2013	2014	Var.
Tratamiento de Residuos	5.868	6.072	+3,5%
Servicios Urbanos	2.575	2.384	-7,4%
Mantenimiento Integral	0	1.708	n.a.
TOTAL	8.443	10.164	+20,4%
Internacional	3.947	3.871	-1,9%
% cartera	46,8%	38,1%	

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

Medio Ambiente	Cartera por Áreas Geográficas		
<i>Millones de Euros</i>	2013	2014	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%

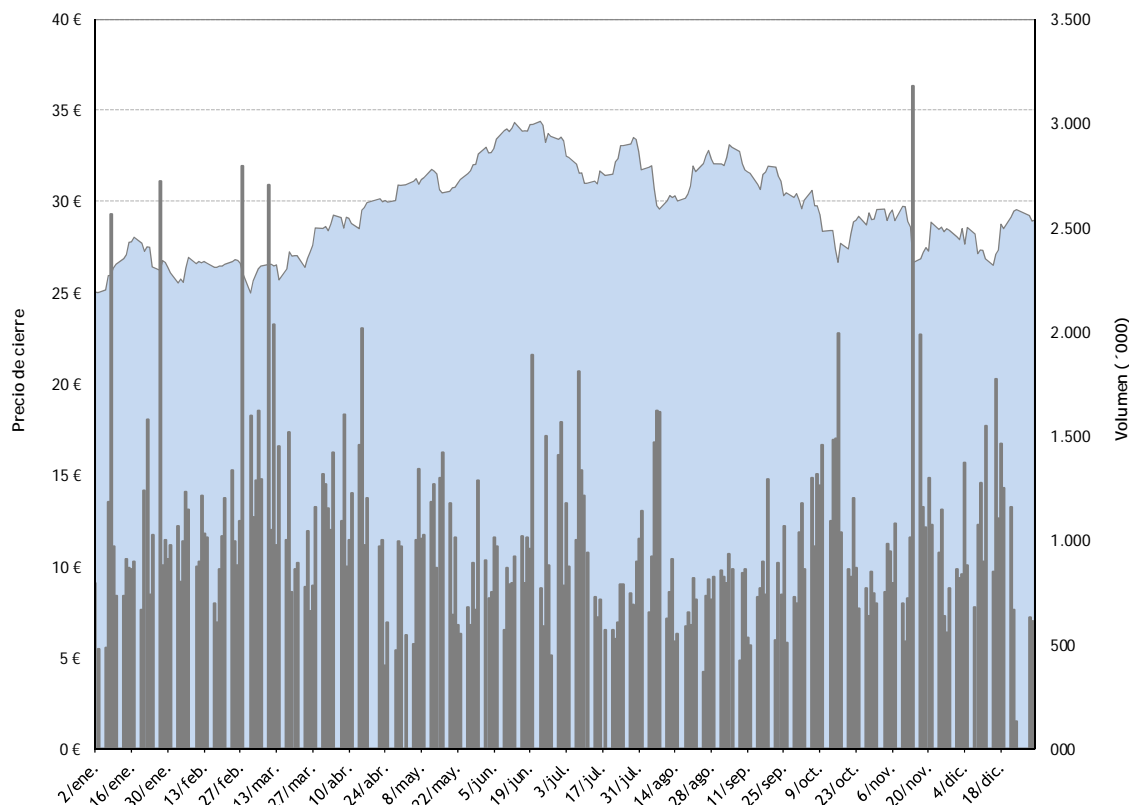
2 Evolución Bursátil

2.1 Información bursátil del año 2014



El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS es el siguiente:

Datos de la acción de ACS	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 de euros)	4.249	7.383
Efectivo medio diario (millones de euros)	16,66	28,95
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.873	9.116



2.2. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo ACS mantenía 6.919.380 acciones propias en balance, representativas del 2,2% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

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

3 Información sobre los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la actividad del Grupo ACS y gestión del riesgo financiero

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.

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.

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.

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 de euros 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, A.G. de 500 millones de euros y con vencimiento en mayo de 2019.
- La renovación del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros.
- La renovación del préstamo sindicado de Urbaser por 600 millones de euros hasta 2017.
- La línea combinada de crédito y garantía de 2.000 millones de euros que mantenía Hochtief, A.G. con un sindicato internacional de bancos a 31 de diciembre de 2013 ha sido ampliada en su vencimiento hasta abril de 2019.
- 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, A.G. (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.

4 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.

4.1 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.

4.2 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 16602:2006 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.

4.3 **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.

5 **Hechos significativos acaecidos después del cierre**

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 51,78% 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.

El 16 de marzo de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A ha realizado, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) y cuyo último borrador se aprobó el 11 de marzo de 2015, una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros, con una demanda total de 1.337 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y fecha prevista de desembolso 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2.875% y un precio de emisión de 99.428%. Está previsto que los Bonos sean admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).

6 Previsiones para el año 2015

Para el año 2015 el Grupo ACS espera incrementar su cifra de beneficio neto manteniendo un apalancamiento financiero moderado.

Para conseguir estos objetivos, el Grupo ACS continuará creciendo en todos sus mercados desarrollados de referencia, en América del Norte, en Asia Pacífico, en Latinoamérica aprovechando las oportunidades que le ofrece su posición privilegiada y en Europa manteniendo su arraigo. Asimismo, continuará invirtiendo en proyectos para el desarrollo de infraestructuras.

El Grupo ACS va a fomentar más medidas para incrementar la rentabilidad de sus compañías operativas, homogeneizando el sistema de control de riesgos y potenciando el crecimiento de sus actividades de alto valor añadido en nuevos mercados.

El Grupo ACS tiene también como objetivo mejorar en términos de eficiencia financiera, fomentando una gestión adecuada del circulante e incrementando el acceso a los mercados de capitales, para así reducir sus costes financieros y diversificar sus fuentes de financiación.

7 Cumplimiento artículo 262.1 de la Ley de sociedades de capital en relación con el período medio de pago a proveedores

Como se detalla en la Nota 23 de la Memoria el período medio de pago excedido del Grupo ACS a sus proveedores en el ejercicio 2014 ha sido de 128 días (en el ejercicio 2013 fueron 93 días). El Grupo no ha cumplido el plazo máximo de pago solo en el 24% de los pagos realizados (21% en el ejercicio 2013). En este sentido, el Grupo ha establecido ya a primeros del ejercicio 2015 las medidas encaminadas al cumplimiento de los plazos legales, como son la revisión de los procedimientos internos que regulan la gestión de proveedores, así como el desarrollo de las instrucciones necesarias para establecer los procesos internos de selección, aprobación y firmas.

8 Informe anual de Gobierno Corporativo

De acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil, se adjunta por referencia Informe Anual de Gobierno Corporativo que se encuentra disponible en la página web de la CNMV, que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2014.