

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

Estados Financieros Resumidos
Consolidados correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2013

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2013	31/12/2012
		(*)	(**)
ACTIVO NO CORRIENTE		14.390.514	15.172.747
Inmovilizado intangible	2	4.491.245	4.540.185
Fondo de comercio		2.725.848	2.559.822
Otro inmovilizado intangible		1.765.397	1.980.363
Inmovilizado material	3	2.413.741	2.950.977
Inmovilizaciones en proyectos	4	757.470	729.893
Inversiones inmobiliarias		63.922	71.086
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	1.366.466	1.731.614
Activos financieros no corrientes	6	2.317.846	1.848.469
Imposiciones a largo plazo	11	559.432	362.722
Deudores por instrumentos financieros	11	40.692	470.697
Activos por impuesto diferido	12	2.379.700	2.467.104
ACTIVO CORRIENTE		25.380.643	26.390.629
Existencias	7	1.817.199	1.920.115
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.316.007	11.414.486
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		10.130.211	10.158.368
Otros deudores		1.082.950	1.173.250
Activos por impuesto corriente		102.846	82.868
Otros activos financieros corrientes	6	2.980.141	1.705.449
Deudores por instrumentos financieros	11	11.981	9.014
Otros activos corrientes		176.641	212.238
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		3.769.078	4.527.836
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1 f)	5.309.596	6.601.491
TOTAL ACTIVO		39.771.157	41.563.376

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2013.

(*) No auditado

(**) Reexpresado no auditado

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2013	31/12/2012
		(*)	(**)
PATRIMONIO NETO	8	5.488.908	5.711.508
FONDOS PROPIOS		3.802.827	3.382.358
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.111.618	4.830.361
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(64.958)	(574.696)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		701.541	(1.927.933)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(534.914)	(725.840)
Activos financieros disponibles para la venta		27.927	154
Operaciones de cobertura		(442.697)	(801.806)
Diferencias de conversión		(120.144)	75.812
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.267.913	2.656.518
INTERESES MINORITARIOS		2.220.995	3.054.990
PASIVO NO CORRIENTE		11.323.455	10.917.000
Subvenciones		49.748	54.215
Provisiones no corrientes	9	1.794.751	1.892.041
Pasivos financieros no corrientes	10	7.411.353	6.956.583
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		6.171.352	5.745.365
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		1.035.693	1.103.847
Otros pasivos financieros		204.308	107.371
Acreedores por instrumentos financieros	11	497.868	594.363
Pasivos por impuesto diferido	12	1.381.273	1.232.499
Otros pasivos no corrientes		188.462	187.299
PASIVO CORRIENTE		22.958.794	24.934.868
Provisiones corrientes		1.102.411	1.213.613
Pasivos financieros corrientes	10	4.131.977	4.591.375
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		3.593.400	3.943.345
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		221.447	278.575
Otros pasivos financieros		317.130	369.455
Acreedores por instrumentos financieros	11	70.552	23.865
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.219.665	14.741.614
Proveedores		8.307.953	8.726.149
Otros acreedores		4.582.075	5.945.128
Pasivos por impuesto corriente		329.637	70.337
Otros pasivos corrientes		555.849	275.121
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1 f)	3.878.340	4.089.280
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		39.771.157	41.563.376

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2013.

(*) No auditado

(**) Reexpresado no auditado

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Nota	Miles de Euros	
		2013	2012
		(*)	(**)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	38.372.521	38.396.178
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(41.447)	83.704
Trabajos realizados por la empresa para su activo		8.881	25.581
Aprovisionamientos		(24.834.110)	(23.918.513)
Otros ingresos de explotación		570.851	403.684
Gastos de personal		(8.339.894)	(8.680.555)
Otros gastos de explotación		(2.788.157)	(3.265.407)
Dotación amortización del inmovilizado		(1.207.908)	(1.468.872)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		5.014	3.550
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(199.519)	36.913
Otros resultados		98.431	(24.766)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.644.663	1.591.497
Ingresos financieros	14	360.744	507.853
Gastos financieros		(1.123.676)	(1.294.777)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	555.294	105.476
Diferencias de cambio		(25.099)	219
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	255.707	(3.769.932)
RESULTADO FINANCIERO		22.970	(4.451.161)
Resultado de entidades por el método de participación	5	95.982	339.353
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.763.615	(2.520.311)
Impuesto sobre beneficios	12	(516.690)	1.005.216
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.246.925	(1.515.095)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) (***)	-	107.465
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.246.925	(1.407.630)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	8	(545.384)	(520.292)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		-	(11)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		701.541	(1.927.933)
(***) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	-	107.454

BENEFICIO POR ACCIÓN

		Euros por acción	
		2013	2012
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.m)	2,26	(6,62)
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.m)	2,24	(6,62)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.m)	-	0,37
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.m)	2,26	(6,99)
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.m)	2,24	(6,99)

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2013.

(*) No auditado

(**) Reexpresado no auditado

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

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Miles de Euros					
	31/12/2013 (*)			31/12/2012 (**)		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
A) Total resultado consolidado	701.541	545.384	1.246.925	(1.927.933)	520.303	(1.407.630)
Resultado actividades continuadas	701.541	545.384	1.246.925	(2.035.387)	520.292	(1.515.095)
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	107.454	11	107.465
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	118.375	(193.873)	(75.498)	(1.250.758)	(70.238)	(1.320.996)
Por valoración de instrumentos financieros	93.494	(2.107)	91.387	(1.314.582)	7.852	(1.306.730)
Por coberturas de flujos de efectivo	335.745	63.251	398.996	(289.663)	(5.195)	(294.858)
Por diferencias de conversión	(219.214)	(238.838)	(458.052)	(48.421)	(27.752)	(76.173)
Por ganancias y pérdidas actuariales (***)	37.058	28.406	65.464	(66.651)	(62.174)	(128.825)
Efecto impositivo	(128.708)	(44.585)	(173.293)	468.559	17.031	485.590
C) Transferencias al estado de resultados	94.873	(22.086)	72.787	2.844.907	11.793	2.856.700
Valoración de instrumentos financieros	(39.241)	(106.669)	(145.910)	3.925.165	-	3.925.165
Cobertura flujos de efectivo	119.133	63.631	182.764	117.782	16.847	134.629
Reciclaje de diferencias de conversión	23.258	19.306	42.564	(56)	-	(56)
Efecto impositivo	(8.277)	1.646	(6.631)	(1.197.984)	(5.054)	(1.203.038)
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO	914.789	329.425	1.244.214	(333.784)	461.858	128.074

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2013.

(*) No auditado

(**) Reexpresado no auditado

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

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Miles de Euros								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2011	157.332	897.294	4.709.557	(760.651)	(2.363.192)	961.940	(283.198)	2.872.182	6.191.264
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(44.698)	-	1.637.352	(1.926.438)	-	461.858	128.074
Aumentos / (Reducciones) de capital	3.666	-	(3.666)	-	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	8.709	-	-	-	-	-	8.709
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	462.045	-	-	(462.045)	-	-	-
A dividendos	-	-	24.143	-	-	(499.895)	283.198	(178.907)	(371.461)
Acciones propias	(3.666)	-	(266.043)	185.955	-	-	-	-	(83.754)
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	(54.773)	-	-	-	-	-	(54.773)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(6.408)	-	-	-	-	(100.143)	(106.551)
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 ajustado (*)	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	-	-	(2.120.641)	-	-	2.120.641	-	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita 2012	-	-	-	-	-	(192.708)	-	-	(192.708)
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)
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	9.585	-	-	-	-	-	9.585
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	-	-	(16.354)	-	-	-	-	(520.298)	(536.652)
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

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2013.

(*) Reexpresado no auditado

**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 2013**

		Miles de Euros	
		31/12/2013	31/12/2012
		(*)	(**)
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.011.813	1.299.550
1.	Resultado antes de impuestos	1.763.615	(2.520.311)
2.	Ajustes del resultado:	917.144	4.688.045
	Amortización del inmovilizado	1.207.908	1.468.872
	Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 1.i)	(290.764)	3.219.173
3.	Cambios en el capital corriente	(947.638)	(206.989)
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(721.308)	(661.195)
	Pagos de intereses	(1.113.692)	(1.292.736)
	Cobros de dividendos	375.648	542.588
	Cobros de intereses	233.465	242.574
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(216.729)	(153.621)
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(97.744)	2.285.124
1.	Pagos por inversiones:	(2.100.711)	(2.496.027)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(534.687)	(515.952)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(1.279.283)	(1.749.222)
	Otros activos financieros	(202.218)	(135.468)
	Otros activos	(84.523)	(95.385)
2.	Cobros por desinversiones:	2.002.967	4.781.151
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.816.439	1.457.507
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	149.832	640.884
	Otros activos financieros	33.663	2.678.297
	Otros activos	3.033	4.463
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.496.073)	(3.174.971)
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(476.556)	(83.754)
	Adquisición	(942.222)	(155.880)
	Enajenación	465.666	72.126
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(1.251.044)	(2.323.237)
	Emisión	2.685.747	4.584.893
	Devolución y amortización	(3.936.791)	(6.908.130)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(397.979)	(639.150)
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	629.506	(128.830)
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	629.506	(128.830)
D)	EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(176.754)	(37.044)
E)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(758.758)	372.659
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	4.527.836	4.155.177
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.769.078	4.527.836

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

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

Caja y bancos	3.159.531	3.583.950
Otros activos financieros	609.547	943.886
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3.769.078	4.527.836

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2013.

(*) No auditado

(**) Reexpresado no auditado

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

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

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

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

a) Bases de presentación y criterios de consolidación

- Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2014, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 21 de marzo de 2013 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2013. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros resumidos consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS del ejercicio 2013 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios.

- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “put spread”, etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

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

- *Criterios de consolidación*

Salvo por lo indicado en el párrafo siguiente, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2013 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012.

Con fecha 1 de enero de 2013, el Grupo ACS ha realizado una reexpresión de los estados financieros consolidados del ejercicio 2012 a efectos comparativos como consecuencia de la entrada en vigor de la norma IAS 19 revisada, que se aplica retroactivamente. Esta norma afecta al reconocimiento y valoración de los planes de pensiones de prestación definida y solo tiene un impacto significativo en el rendimiento de activos asociados a los planes que son reconocidos en el estado de resultados, que como consecuencia del cambio, son determinados en base al tipo de interés usado para descontar el pasivo de la prestación definida, en lugar de las expectativas de mercado.

Por estos motivos, y de acuerdo con la NIC 1, se presentan los estados financieros resumidos con el periodo comparativo del ejercicio anterior correspondiente, sin embargo, no se presenta el tercer estado de situación financiera correspondiente a 1 de enero de 2012 ya que como consecuencia de lo establecido en el proyecto de mejoras 2009-2011 endosada por la UE respecto a la NIC 1 (concretamente en el párrafo 40 A), en opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante no tiene un efecto material (de importancia relativa) respecto a los estados financieros considerados en su conjunto. El impacto de la aplicación de esta norma en el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2012 es una pérdida de 1.495 miles de euros. En el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2012 supone una reclasificación entre “Reservas” y “Resultado del ejercicio atribuible a la entidad dominante” por importe de 1.495 miles de euros.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2013 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2013, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2013:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 – Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de NIIF 7. Instrumentos financieros; Información a revelar – Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre 2011)	Introducción a nuevos desgloses relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo de 2012)	Modificaciones menores de una serie de normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Interpretación CINIIF 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

En relación con estas normas, destaca el efecto en la IAS 19 revisada que se explica en el apartado a) Criterios de consolidación de esta misma Nota.

Adicionalmente, en relación con la entrada en vigor de la NIIF 13 el efecto más relevante es la consideración del riesgo de crédito en la valoración de los instrumentos derivados que se valoran a valor razonable. De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable se define como el precio que sería cobrado por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición (por ejemplo, un precio de salida), independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

La nueva definición del valor razonable de un pasivo o un activo en NIIF 13 considera que debe incluirse en la valoración tanto el riesgo propio de crédito como el riesgo de la contraparte en el valor razonable de los derivados. Este efecto no estaba considerado en la definición de valor razonable que hacía la NIC 39, que se basaba en el concepto de liquidación.

Para determinar el valor razonable de los derivados el Grupo ACS ha utilizado técnicas de valoración basadas en la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de impago y por la pérdida potencial en caso de incumplimiento de cada una de las contrapartes. La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando impactos observables en el mercado, como curvas de tipos de interés, tipo de cambio y volatilidades según la condiciones de mercado en la fecha de valoración. Los importes aplicados para la probabilidad de impago se basan principalmente en la aplicación de “spreads” de empresas comparables, así como, para las contrapartes con información de crédito disponible, los “spreads” de crédito se obtienen a partir de la CDS (Credit Default Swap) cotizados en mercado y/o el rating de los mismos. Adicionalmente, para el ajuste del riesgo de crédito se han tenido en cuenta las mejoras crediticias o colaterales asociadas a dichos derivados.

El efecto de la aplicación de esta norma para todos aquellos instrumentos financieros derivados que se valoran a valor razonable con cambios en resultados, a 1 de enero de 2013 ha supuesto un ingreso en el estado de resultados consolidado de 176 miles de euros, recogido en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” y una disminución de 5.193 miles de euros en el patrimonio consolidado, recogido en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor- operaciones de cobertura”.

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2013 (aplicables de 2014 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		
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 a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos.	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 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
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada en noviembre de 2013)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	Sin definir (2)
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
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	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero 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.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
CINIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad a una fecha especificada.	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 es el 1 de enero de 2013.

(2) En noviembre de 2013 el IASB ha eliminado la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 quedando pendiente el establecimiento de una nueva fecha hasta que la norma esté completa. La nueva fecha no se espera que sea anterior al 1 de enero de 2017.

El Grupo está en proceso de análisis del impacto de estas normas, si bien no se espera que tengan impactos muy relevantes. A continuación se incluyen algunos comentarios sobre las mismas:

- La NIIF 9 parcialmente publicada (a esta fecha no está completa) sustituye a la NIC 39 en la clasificación y valoración de activos financieros (parte publicada en noviembre de 2009) y pasivos financieros (publicada en octubre de 2010). En la norma publicada en octubre de 2010 también se incorporan los requisitos de reconocimiento y baja en cuentas, que en sustancia son los mismos ya existentes en NIC 39.
- El cambio fundamental que plantean las NIIF 10, 11 y 12 respecto de la normativa actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia. 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 depende 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, no se espera que la norma tenga un impacto relevante para el Grupo ACS, toda vez que el Grupo sigue el criterio de consolidación por puesta en equivalencia de las empresas controladas conjuntamente, si bien en la actualidad se está evaluando su impacto.

c) Activos y pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

d) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013. Esta comparación de la información se ve afectada por la entrada en vigor de la NIC 19 revisada, tal y como se explica en el apartado a) de esta misma Nota. En el estado de situación financiera la reexpresión supone una reclasificación entre "Reservas" que incrementan y "Resultado del ejercicio atribuible a la entidad dominante" que disminuyen por importe de 1.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2012.

Como consecuencia de lo explicado en el párrafo anterior, en la presente nota se detalla el efecto en el estado de resultados. El Grupo ACS no ha presentado el estado de situación financiera del principio del primer ejercicio comparativo (esto es, a 1 de enero de 2012) ya que su efecto no es material de acuerdo con lo indicado en la NIC 1, párrafo 40 A.

Por estos motivos, la información comparativa recogida en el estado de resultados consolidado adjunto correspondiente al ejercicio 2012 ha sido reexpresada. Los principales efectos han sido:

	Miles de Euros		
	31/12/2012 Reexpresado	Efecto revisión IAS 19	31/12/2012
	(*)	(*)	
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	38.396.178	-	38.396.178
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.591.497	-	1.591.497
Ingresos financieros	507.853	-	507.853
Gastos financieros	(1.294.777)	(4.992)	(1.289.785)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	105.476	-	105.476
Diferencias de cambio	219	-	219
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.769.932)	-	(3.769.932)
RESULTADO FINANCIERO	(4.451.161)	(4.992)	(4.446.169)
Resultado de entidades por el método de participación	339.353	-	339.353
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.520.311)	(4.992)	(2.515.319)
Impuesto sobre beneficios	1.005.216	2.112	1.003.104
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(1.515.095)	(2.880)	(1.512.215)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (**)	107.465	-	107.465
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.407.630)	(2.880)	(1.404.750)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(520.292)	1.385	(521.677)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(11)	-	(11)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	(1.927.933)	(1.495)	(1.926.438)

(*) No auditado

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	107.454	-	107.454
---	---------	---	---------

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

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

A 31 de diciembre de 2013 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a la actividad de las energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares), activos concesionales de autopistas, actividades logísticas y determinados activos procedentes de Hochtief, A.G. como la participación en aurelis Real Estate. En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta.

La principales variaciones en el ejercicio 2013 se deben a:

- El 28 de junio de 2013, Leighton Holding completó la venta a Ontario Teachers' Pension Plan de aproximadamente un 70% de sus activos de telecomunicaciones, que incluyen las compañías Nextgen Networks, Metronode e Infoplex. El precio de venta supuso valorar el 100% de dichos activos a AU\$ 771 millones (590 millones de euros aproximadamente) con un resultado antes de impuestos de 154.282 miles de euros (véase Nota 16).
- La venta de todos los aeropuertos gestionados por Hochtief, A.G. a una filial del fondo de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board por un importe de 1.083 millones de euros completada en septiembre de 2013 con un beneficio antes de impuestos de 122.701 miles de euros (véase Nota 16).
- Adicionalmente, durante el ejercicio 2013, se incluyeron como activos mantenidos para la venta la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones ("Facility Management"), que fueron vendidas a Spie, S.A. en el mes de septiembre con efectos económicos desde el 1 de enero de 2013, con un precio de 236 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 157.755 miles de euros (véase Nota 16).

- Durante el ejercicio 2013 se han incorporado, adicionalmente, la sociedad aurelis Real Estate vendida en enero de 2014, así como determinados activos de PT Thiess Contractors, en Indonesia procedentes de la filial Hochtief, A.G.

La principal variación en el ejercicio 2012 se produjo por la venta de 23,5% de Clece a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes adicionalmente se ha concedido una opción de compra por el capital restante. A partir de la fecha de venta, 8 de marzo de 2012, se pasa a ejercer conjuntamente el control de la compañía. Otras variaciones relevantes se produjeron por la venta de la actividad de recogida de residuos realizada por Thiess, la venta de determinadas líneas de transmisión en Brasil y ciertos parques eólicos.

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

Actividades interrumpidas

Durante el ejercicio 2013 no se ha realizado ninguna actividad interrumpida.

Tras la venta del 23,5% de la participación por el Grupo ACS en el grupo Clece (formado por Clece, S.A. y sus sociedades dependientes) a 8 de marzo de 2012, Clece dejó de considerarse actividad interrumpida, pasó de consolidarse en global a integrarse por el método de la participación al tener el control conjunto con el nuevo socio y considerarse que ya no se cumplían las condiciones para mantener la restante participación como mantenida para la venta, por este motivo, en el estado de resultados del ejercicio 2012, la plusvalía neta por la venta de Clece ascendía a 150.100 miles de euros, que figuraba registrada en el epígrafe "Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas" del estado de resultados consolidado. Este resultado incluía tanto la plusvalía por la venta del 23,5%, que ascendía a 39,7 millones de euros, como la revalorización hasta su valor de mercado de la participación mantenida debido a la pérdida de control que ascendía a 110,3 millones de euros.

Adicionalmente a lo anterior, se recogía el resultado de la actividad durante los dos primeros meses del año 2012 por un importe neto de impuestos y minoritarios de 7.354 miles de euros.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas en el período terminado el 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

	Miles de Euros
	31/12/2012
	Clece
Importe neto de la cifra de negocios	183.043
Gastos de explotación	(171.082)
Resultado de explotación	11.961
Resultado antes de impuestos	10.508
Impuesto sobre beneficios	(3.143)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(11)
Resultado después de impuestos y minoritarios	7.354
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	216.496
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	(66.396)
Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas	150.100
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	157.454

A 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no existen activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

No existen ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambio de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, correspondientes a la actividad considerada como interrumpida ni a 31 de diciembre de 2013 ni a 31 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 las operaciones interrumpidas no tienen ningún efecto en el estado del resultado global consolidado adicional a los impactos en resultados anteriormente indicados.

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas a 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2012	
	Clece	
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	80.860	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	-
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	80.860	

Por otro lado, en el ejercicio 2012 se realizó una provisión neta de impuestos de 50.000 miles de euros por posibles contingencias futuras relativas a actividades interrumpidas enajenadas que reducían en dicho importe el epígrafe “Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas” del estado de resultados consolidado hasta un beneficio de 107.454 miles de euros. En 2013 se ha alcanzado un acuerdo con el comprador que rebaja la plusvalía original en un importe inferior a la provisión dotada al cierre del ejercicio 2012.

Activos no corrientes mantenidos para la venta

Las actividades relacionadas con los activos de energías renovables y líneas de transmisión se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial, determinados activos portuarios y logísticos remanentes de la actividad pertenecen al segmento de actividad de Medio Ambiente y por último, las autopistas, la inversión en aurelis 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 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2013					
	Energías Renovables	Concesiones	aurelis Real Estate	PT Thiess Contractors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	20.266	591	-	130.896	97.074	248.827
Activos intangibles	8	576	-	-	37.326	37.910
Inmovilizado en proyectos	2.678.715	787.482	-	-	-	3.466.197
Activos Financieros	116.629	52.349	132.307	-	21.342	322.627
Activos por impuesto diferido	96.042	39.244	-	-	7.427	142.713
Otros activos no corrientes	-	-	38.458	-	594.230	632.688
Activos Corrientes	249.804	63.584	14.281	17.830	113.135	458.634
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

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

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

Para el cálculo de dicha retribución específica se considerarán, para una instalación tipo, a lo largo de su vida útil regulatoria y en referencia a la actividad realizada por una empresa eficiente y bien gestionada:

- a) Los ingresos estándar por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado de producción
- b) Los costes estándar de explotación
- c) El valor estándar de la inversión inicial

Con estos parámetros se pretende no sobrepasar el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que permitan competir a las instalaciones en nivel de igualdad con el resto de tecnologías en el mercado y que posibiliten obtener una rentabilidad razonable. En cuanto a la rentabilidad razonable el Real Decreto indica que girará, antes de impuestos, sobre el rendimiento medio en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años aplicando el diferencial adecuado. La disposición adicional primera del Real Decreto-Ley 9/2013 fija el diferencial adecuado para aquellas instalaciones acogidas al régimen económico primado en 300 puntos básicos, todo ello, sin perjuicio de una posible revisión cada seis años.

Como consecuencia de la publicación propuesta de orden ministerial, para la aprobación de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, el 3 de febrero de 2014, sujeta a periodo de consulta, el Grupo ACS ha realizado una estimación preliminar del impacto que tal regulación pudiera tener sobre los parques eólicos y plantas termosolares del Grupo.

Para la elaboración del test de deterioro, el Grupo ACS se ha basado en las proyecciones internas, estimadas en base a esta nueva regulación, descontando los flujos de caja a un coste medio ponderado del capital (WACC) promedio del 7% considerando la remuneración establecida en el citado borrador de orden ministerial en función de la antigüedad de los activos y de la retribución a los costes de operación y mantenimiento. Sobre esta base, el Grupo ACS ha dotado una provisión por deterioro de 199.256 miles de euros recogida minorando el saldo de los "Activos mantenidos para la venta". Asimismo, y en relación con determinadas modificaciones normativas publicadas en los últimos meses del ejercicio 2012 y con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales de 2012, el Grupo evaluó en base a sus mejores estimaciones, el impacto que las mismas podrían tener sobre el valor de sus activos energéticos, procediendo a ajustarlos por importe de 300.000 miles de euros.

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta", se recoge la participación en el almacén de gas subterráneo Castor realizada por Escal UGS, S.A. contabilizada por el método de participación, por importe de 228.486 miles de euros (164.268 miles de euros en 2012). Este importe incluye el préstamo participativo de 235.469 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (184.697 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) que concedió ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.

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

- La actividad y mecanismos de control de Escal UGS, S.L. se regulan en el protocolo de acuerdo entre ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L., Castor UGS, L.P. (propietarios del 33,33% de las participaciones) y Enagás, S.A. suscrito en 2007. En virtud de este acuerdo ACS se compromete a vender a Enagás y Enagás se compromete a comprar el 50% de la participación de ACS una vez cumplida la condición de la inclusión de las instalaciones en el sistema gasista (puesta en funcionamiento comercial de la planta e inicio de la explotación y acceso a la remuneración del sistema). El acuerdo contempla la posibilidad de que Enagás pueda entrar en el accionariado con anterioridad a la inclusión de las instalaciones en el sistema.
- El precio de venta de dicha participación se determina como el valor actual de los flujos de caja del plan de negocio de Escal UGS, S.L. descontados a la tasa financiera de retribución establecida por la regulación aplicable. El suelo de este precio (valor mínimo) será el valor nominal de los fondos aportados por ACS al proyecto, es decir, ACS no va en este proyecto, y en sentido literal, "a riesgo".

- El propio protocolo establece los parámetros y funciones de control de Enagás durante la fase de explotación.
- El negocio de Escal UGS, S.L. consiste en el desarrollo de un producto integrado que incluye el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de un proyecto financiado. Todas las decisiones relativas a las actividades relevantes a desarrollar están básicamente agrupadas en las siguientes dos fases diferenciadas: por un lado la fase de construcción y por otro la fase de operación. La concesión se otorgó por un plazo de 30 años prorrogables en 2 periodos sucesivos de 10 años cada uno.

La NIC 27 establece 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 constituye las políticas que guían las principales actividades de la sociedad, como pueden ser las ventas, los recursos humanos o el propio proceso de fabricación.

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

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

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

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

Por otra parte, en los últimos meses del ejercicio 2013 se han producido determinados acontecimientos en relación con la evolución de Escal que han determinado la suspensión de la actividad 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. El Grupo ACS entiende que, tras los oportunos estudios técnicos, que actualmente están en curso, así como tras la correspondiente auditoría técnica y contable, que está terminada y entregada al Ministerio, dichos problemas serán solucionados satisfactoriamente. En cualquier caso, el Grupo ACS entiende que Escal UGS, S.L. tiene derecho a devolver la concesión en cualquier momento, durante 25 años, a contar desde el otorgamiento de la concesión, con derecho al cobro del valor neto contable total de la misma, salvo en caso de que se acreditara dolo o negligencia, en cuyo caso el derecho será al cobro del valor residual que, en estos momentos, coincide significativamente con el anterior. En consecuencia, el Grupo ACS considera que el valor de la inversión es recuperable en cualquier escenario relacionado con esta inversión, por lo que a 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se ha reconocido ningún deterioro por dicha participación.

El importe del aval de construcción concedido por ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. a Escal UGS, S.L. asciende a 59 millones de euros (59 millones de euros a 31 de diciembre de 2012).

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2012					
	Energías Renovables	Concesiones	Aeropuertos gestionados por Hochtief	TelCo	Otros	Total
Inmovilizado material	19.029	709	185	464.178	43.900	528.001
Activos intangibles	23.095	592	5.905	15.080	59.312	103.984
Inmovilizado en proyectos	2.610.991	797.787	-	-	10.026	3.418.804
Activos Financieros	96.157	29.171	1.312.146	-	19.794	1.457.268
Activos por impuesto diferido	110.281	48.955	-	-	9.443	168.679
Otros activos no corrientes	-	-	1.278	20.002	548.497	569.777
Activos Corrientes	167.329	57.996	16.000	17.130	96.523	354.978
Activos mantenidos para la venta	3.026.882	935.210	1.335.514	516.390	787.495	6.601.491
Pasivos No Corrientes	2.626.331	763.469	4.373	30.056	311.989	3.736.218
Pasivos Corrientes	137.358	20.754	13.675	107.056	74.219	353.062
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	2.763.689	784.223	18.048	137.112	386.208	4.089.280
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	(1.180)	-	372.861	-	29.294	400.975

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.073.186 miles de euros (2.170.058 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en energías renovables, 593.403 miles de euros (596.367 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en activos concesionales, 57.633 miles de euros (53.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) en líneas de transmisión y otros por 248.849 miles de euros (168.331 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	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)

	Miles de Euros				
	31/12/2012				
	Energías Renovables	Concesiones	Aeropuertos gestionados por Hochtief	Otros	Total
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	138.854	-	138.854
Diferencias de conversión	(822)	(72.933)	(1.444)	(4.095)	(79.294)
Coberturas de flujos de efectivo	(226.919)	(167)	(117.425)	(81.865)	(426.376)
Ajustes por cambios de valor	(227.741)	(73.100)	19.985	(85.960)	(366.816)

g) Importancia relativa

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

h) Hechos posteriores

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

El 16 de enero de 2014 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha acordado llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2013. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas ("dividendo opcional"), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad. El 13 de febrero de 2014 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la Segunda Ejecución de aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 10 de mayo de 2013. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 49,5% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 155.768.093 derechos por un importe bruto total de 69.472.569,48 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.562.846, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.281.423 euros (véase Nota 8.02).

Hochtief A.G. vendió el 31 de enero de 2014 el 50% de su participación en aurelis Real Estate a un precio cercano a su valor en libros dentro de su estrategia de desinversión de activos no estratégicos.

En febrero de 2014 se ha publicado la propuesta de orden ministerial que se ha indicado en el apartado f) anterior, que ha servido para evaluar el impacto de la citada regulación en el Grupo ACS.

i) Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

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

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Ingresos financieros	(360.744)	(507.853)
Gastos financieros	1.123.676	1.289.785
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	199.519	(36.913)
Resultado sociedades por el método de participación	(95.982)	(339.353)
Ajustes relacionados con la asignación de activos netos de Hochtief	(222.002)	(335.365)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(255.707)	3.769.932
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(555.294)	(105.476)
Otros efectos	(124.230)	(515.584)
Total	(290.764)	3.219.173

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 en Leighton realizada durante el ejercicio 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 que se menciona en la Nota 6 b).

Como consecuencia de la novación del "equity swap" sobre 277.971.800 acciones de Iberdrola, S.A. realizada en diciembre de 2012, mediante la cual es liquidable en acciones o en dinero a opción de ACS, la reducción del pasivo financiero por importe de 1.432 millones de euros no se consideró como salida de efectivo en el estado de flujos de efectivo adjunto.

j) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan en el Anexo I.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

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

Las adquisiciones más destacable durante el ejercicio corresponde a la compra de Leighton Welspun Contractors (sociedad contabilizada 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 era de 119.021 miles de euros, con lo que el valor razonable de la adquisición asciende a 197.956 miles de euros. Esta adquisición ha supuesto el reconocimiento de un fondo de comercio de 155.752 miles de euros y una pérdida de 56.199 miles de euros por el reciclaje a resultados de las diferencias de conversión. La adquisición incluye 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 ascienden a 310.071 miles de euros y la pérdida neta anual asciende a 6.171 miles de euros.

Las enajenaciones más relevantes de participación en el capital social de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas durante el ejercicio 2013 corresponden 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, 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 la venta la actividad de gestión y mantenimiento de instalaciones ("Facility Management") de Hochtief, que fueron vendidas a Spie, S.A. en el mes de septiembre con efectos económicos desde el 1 de enero de 2013, con un precio de 236 millones de euros (véase Nota 1.f).

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2012 fueron las siguientes:

- El 8 de marzo de 2012 se produjo la venta de una participación del 23,25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes adicionalmente se les concedió opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente por los fondos adquirentes y ACS el control de Clece, S.A. con el consiguiente cambio del método de

consolidación de esta sociedad en el Grupo ACS que pasó de integrarse en global al de participación. El precio de esta venta fue de 80 millones de euros, lo que supuso un valor total de empresa de 505,7 millones de euros (véase Nota 1.f).

- La venta de la totalidad de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. con un resultado antes de impuestos de 196.699 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados adjunto. Tras la desinversión por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de su participación en Abertis Infraestructuras, S.A., ACS y Trebol Holdings S.à.r.l. alcanzaron un acuerdo por el que quedó extinguido el pacto parasocial publicado el 1 de septiembre de 2010.

k) Moneda funcional

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

l) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2013, (véase Nota 1.h) como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013, la Sociedad acordó el 20 de junio de 2013 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 362 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. En este sentido el 28 de junio de 2013 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

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

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

Adicionalmente, 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 con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. En este sentido el 13 de febrero de 2014 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la segunda ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

- a) El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución es de 2.562.846 acciones.
- b) El importe nominal asciende a 1.281.423 euros.
- c) El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 0,446 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 13 de febrero de 2014 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 69.472.569,48 euros que fue satisfecho el 18 de febrero de 2014. Sin embargo, el Grupo ACS, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) ha registrado en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del 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.

En el ejercicio 2012 los dividendos satisfechos fueron los siguientes:

	2012		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	180,00	0,900	283.198
Dividendos totales pagados	180,00	0,900	283.198

Los dividendos fueron satisfechos con cargo a los resultados de la Sociedad Dominante.

m) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

- *Beneficio básico por acción*

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

De acuerdo con ello:

	2013	2012	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	701.541	(1.927.933)	(136,39)
Número medio ponderado de acciones en circulación	310.211.964	291.343.082	6,48
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	2,26	(6,62)	(134,14)
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	107.454	(100,00)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	0,37	(100,00)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	2,26	(6,99)	(132,33)

- *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 2013 como consecuencia de la ampliación de capital de febrero de 2014 se ha tenido en cuenta en el cálculo del beneficio por acción diluido y en el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2013, que asciende a 2,24 euros por acción.

2.- Inmovilizado intangible

2.01. Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Sociedad Dominante	780.939	780.939
Construcción	1.778.630	1.617.777
Servicios Industriales	76.603	76.748
Medio Ambiente	89.676	84.358
Total	2.725.848	2.559.822

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

Durante el ejercicio 2012, además de la variación sobre el fondo de comercio provisional de Hochtief, A.G. existente a 31 de diciembre de 2011 por importe de 55.019 miles de euros, destacó la adquisición de Clark Builders por importe de 30.501 miles de euros.

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, principalmente relacionados con el valor de la cartera de obras y a la relación con clientes por importes iniciales de 708 y 813 millones de euros, respectivamente. La valoración utilizada en los dos primeros casos se realizó por el Método MEEM (Multi-Period Exceed Earnings Method), que valora en función de los flujos de caja operativos. Asimismo, se consideraron provisiones, no corrientes y corrientes, y pasivos por impuestos diferidos asociados por importe de 1.565 y 664 millones de euros, respectivamente. Las mencionadas provisiones fueron registradas, principalmente, para cubrir los riesgos existentes en las inversiones mantenidas por el Grupo Hochtief en su participación en Habtoor Leighton Group, en determinados proyectos que habían ocasionado el “profit warning” en Leighton, y en determinadas concesiones, así como las responsabilidades derivadas de la participación del Grupo Hochtief en varios proyectos de la división de Asia Pacífico y de la división de Europa/Latinoamérica. Asimismo, se registraron los pasivos por impuestos diferidos correspondientes al efecto fiscal de los ajustes a valor razonable del PPA realizado.

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, éste fue asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Hochtief Asia Pacífico en la cantidad de 1.147 millones de euros, mientras que a la UGE Hochtief Americas se asignaron 287 millones de euros. En el ejercicio 2013, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2017 y 2018, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 9,8%, 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 2013, de 600 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2018 publicado por el FMI en su informe “World Economic Outlook” de octubre de 2013.

Las proyecciones internas del negocio Asia Pacífico se basan en datos históricos y en previsiones internas de Hochtief para Asia Pacífico hasta diciembre de 2016, y para el periodo 2017-2018 se utilizan unas estimaciones en línea con las proyecciones para años anteriores.

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 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 11,1%, que representa una horquilla de 130 puntos básicos. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 15% respecto a los flujos proyectados, así como una reducción en la tasa de crecimiento perpetua de aproximadamente 175 puntos básicos. En base a lo anterior, la Dirección del Grupo considera que el test es altamente sensible a variaciones en sus hipótesis clave, pero que dichos baremos se encuentran dentro de un grado de sensibilidad razonable que les permiten no identificar deterioro de valor de los activos afectos a la UGE en el ejercicio 2013.

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

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2016 según el Business Plan de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2017 – 2018.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,1%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2018 según el informe del “World Economic Outlook” publicado por el FMI en octubre de 2013.
- Tasa de descuento del 8,8%.

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, Urbaser y Clece la valoración se realiza a través de la metodología del descuento de flujos de caja. En el caso de ACS SyC se valora aplicando un múltiplo EV/EBITDA y Concesiones se valora de forma conservadora a una vez su book value en septiembre 2013. En relación con el negocio de concesiones (Iridium), éste no mantiene asignado Fondo de comercio alguno.

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, 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 2013 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es incremento del IPC en 2018 para España según el informe del FMI de octubre de 2013.

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 2012 (último año cerrado) a 2018 del 0,8%.
- Márgenes EBITDA: margen promedio en 2013-2018 del 7,2% y margen terminal del 7%.
- Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,2% 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 2012.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 1,2%.
- Tasa de descuento del 8,65%.

Servicios Industriales:

- Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2012 (último año cerrado) a 2018 del 1,6%.
- Márgenes EBITDA: margen promedio en 2013-2018 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 base a la estimación prevista de cierre de 2013.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 1,2%.
- Tasa de descuento del 7,34%.

Tras la realización de los test de deterioro de cada una de los unidades generadoras de efectivo a las que se encuentra asignadas 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 750, y 900 puntos básicos, respectivamente, sin que se produzca un deterioro.

El resto de los fondos de comercio, excluido el originado por la fusión entre ACS y Grupo Dragados y el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G., están muy atomizados. Así, en el caso de Industrial, el total del fondo de comercio en balance asciende a 76.603 miles de euros (76.748 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), que corresponde a 19 sociedades de esta área de actividad, siendo el más significativo el relativo a la adquisición de Midasco, Llc. por 14.273 miles de euros (15.177 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

En el área de Medio Ambiente, el importe total asciende a 89.676 miles de euros (84.358 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), correspondiente a 25 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra 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 25.182 miles de euros (41.487 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), Pulice 44.995 miles de euros (46.873 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), John P. Picone 39.335 miles de euros (40.977 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) y Schiavone 43.442 miles de euros (45.255 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). A excepción del fondo de comercio de Pol Aqua que ha sido deteriorado parcialmente 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 tests de deterioro 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 2013 y 2012. Las pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio durante los ejercicios anuales 2013 y 2012 ascendieron a 12.776 miles de euros y 2.825 miles de euros respectivamente.

2.02. Otro inmovilizado intangible

Las adiciones en otro inmovilizado intangible en el ejercicio 2013 ascendieron a 96.334 miles de euros (61.679 miles de euros en el ejercicio 2012) correspondientes principalmente a Hochtief por importe de 41.648 miles de euros (47.977 miles de euros en el ejercicio 2012) y Servicios Industriales por importe de 41.790 miles de euros (1.623 miles de euros en el ejercicio 2012).

Durante el ejercicio 2013 se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Resto de inmovilizado intangible” por 5.027 miles de euros correspondientes en su mayor parte a la división de Construcción (46.269 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) 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 2013 y 2012.

3.- Inmovilizado material

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 1.060.728 miles de euros y 1.325.520 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2013, las adiciones más destacadas corresponden al área de Construcción por 941.084 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por la adquisición de equipamientos para las actividades de minería de Leighton por un importe de 871.908 miles de euros, 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.

En 2012 las adquisiciones más relevantes por divisiones correspondían principalmente al área de Construcción por 1.213.146 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por la adquisición de equipamientos para las actividades de minería de Leighton por un importe de 1.073.595 miles de euros, a Servicios Industriales por 63.112 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos, a Medio Ambiente por 49.256 miles de euros, destinados en su mayor parte a adquisición y renovación de maquinaria y utillaje.

Asimismo, durante los ejercicios 2013 y 2012 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 445.802 y 187.755 miles de euros respectivamente, que no han generado resultados por enajenaciones significativos. Por su parte la baja más significativa corresponde al efecto de la operación de venta realizada por Leighton de su maquinaria y posterior arrendamiento que ha supuesto 331.700 miles de euros de disminución.

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 (421.428 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), entre los que se destacan 137.395 miles de euros (405.388 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) correspondientes en su mayor parte a las actividades relacionadas con la minería en Leighton.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 1.909 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (2.417 miles de euros en 2012 correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados).

4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2013, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” tanto si son identificados como activo intangible o como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2012. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma nota se desglosan así mismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2013:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2050	464.886	(93.017)	371.869
Autopistas / Carreteras	2024 - 2038	239.511	(30.044)	209.467
Comisarías	2024 - 2032	72.835	-	72.835
Parques Eólicos	2030	46.410	(9.264)	37.146
Gestión de agua	2025 - 2033	35.541	(9.048)	26.493
Transporte de energía	2040	15.703	-	15.703
Seguridad	2014	64.128	(57.379)	6.749
Resto otras infraestructuras	-	27.033	(9.825)	17.208
Total		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 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2020 - 2050	279.322	(57.359)	221.963
Autopistas / Carreteras	2024 - 2038	239.471	(30.023)	209.448
Gestión de agua	2025 - 2028	33.558	(9.048)	24.510
Resto otras infraestructuras	-	2.674	(595)	2.079
Total		555.025	(97.025)	458.000

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Tratamiento de residuos	2040	88.141
Comisarías	2024 - 2032	72.835
Transporte de energía	2040	15.703
Gestión de agua	2032 - 2033	1.983
Resto otras infraestructuras	-	11.601
Total		190.263

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2041	97.423	(35.658)	61.765
Parques Eólicos	2030	46.410	(9.264)	37.146
Seguridad	2014	64.128	(57.379)	6.749
Autopistas / Carreteras	2026	40	(21)	19
Centrales Termosolares	-	6.417	(6.417)	-
Resto otras infraestructuras	-	6.341	(2.813)	3.528
Total		220.759	(111.552)	109.207

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentra financiados por un “project finance” por importe de 279.567 miles de euros que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 143.468 y 147.062 miles de euros respectivamente.

Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2013 corresponden a la división de Construcción, destacando las realizadas en concesiones de autopistas por 3.504 miles de euros (93.845 miles de euros en 2012) y a la división de Medio Ambiente en tratamiento de residuos por importe de 115.220 miles de euros (37.181 miles de euros en 2012). Adicionalmente, en el ejercicio 2012 se realizaron traspasos de inmovilizaciones en proyectos como consecuencia de la venta del 40% de la participación mantenida en el Intercambiador de Avenida de América y del 29% de la Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. En ambos casos el porcentaje mantenido pasó a consolidarse por el método de la participación, y supuso una disminución de coste de inmovilizaciones en proyectos de 24.137 y 98.822 miles de euros, respectivamente. No se produjo plusvalía significativa en dichas operaciones, ni por la venta ni por la revalorización de la participación mantenida.

Tras el vencimiento de la deuda de proyectos en 2012 de Tirmadrid, S.A. y UTE Dehesas, dejaron de considerarse inmovilizaciones en proyectos y se recogieron como inmovilizado intangible por 136.304 y 69.066 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 1.432 miles de euros. No existen pérdidas por deterioro de valor en los estados de resultados a 31 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 36.645 y 35.787 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando.

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 10.

De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 6).

5.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle por divisiones a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	31/12/2013			31/12/2012		
	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Total valor contable
Construcción	732.806	74.053	806.859	886.443	264.087	1.150.530
Servicios Industriales	201.903	3.110	205.013	192.545	4.073	196.618
Medio Ambiente	335.951	18.819	354.770	356.559	26.781	383.340
Corporación y Ajustes	(176)	-	(176)	(43.286)	44.412	1.126
Total	1.270.484	95.982	1.366.466	1.392.261	339.353	1.731.614

- Construcción

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, tanto si son asociadas como si son negocios conjuntos, de acuerdo con la alternativa recogida en la NIC 31, por un importe de 545.909 miles de euros (1.062.102 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Entre estas participadas destacaba a 31 de diciembre de 2012 la participación en aurelis Real Estate por importe de 284.040 miles de euros que a 31 de diciembre de 2013 se ha clasificado como mantenida para la venta y la participación en Leighton Welspun Contractors por importe de 178.381 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 que ha pasado a consolidarse por integración global a 31 de diciembre de 2013 (Véase Nota 1j).

- Medio Ambiente

En el área de Medio Ambiente destaca la consolidación por el método de la participación del grupo Clece con motivo que el Grupo ACS pasó a tener control conjunto con determinados fondos gestionados por Mercapital el 8 de marzo de 2012. El valor en libros a 31 de diciembre de 2013 asciende a 285.608 miles de euros (269.713 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

- Corporación

En el mes de abril de 2012, el Grupo ACS vendió la totalidad de la participación que poseía en Abertis Infraestructuras, S.A. a través de Admirabilia, S.L., con un resultado antes de impuestos de 196.699 miles de euros que hasta dicha fecha consolidaba por puesta en equivalencia.

6.- Activos Financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2013		31/12/2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	1.097.535	81.982	504.512	110.855
Créditos a empresas Asociadas	773.191	87.391	859.467	131.773
Otros créditos	323.597	127.647	362.747	111.537
Valores representativos de deuda	1.857	1.369.409	3.155	802.325
Otros activos financieros	121.666	1.313.712	118.588	548.959
Total	2.317.846	2.980.141	1.848.469	1.705.449

b) Iberdrola

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

El Grupo ACS posee, a 31 de diciembre de 2013, 188.188.889 acciones representativas del 3,02% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha (75.190.459 acciones representativas del 1,22% del capital social de Iberdrola, S.A. a 31 de diciembre de 2012). El coste medio consolidado asciende a 4,134 euros por acción (4,195 euros por acción, antes de considerar los ajustes por valoración, a 31 de diciembre de 2012).

La participación en Iberdrola se registra a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio (4,635 euros por acción en 2013 y 4,195 euros por acción en 2012) por un importe de 872.256 miles de euros (315.423 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Asimismo, 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 65.999 miles de euros, neto del efecto impositivo.

Durante el ejercicio 2013, las operaciones más relevantes en relación con la participación en Iberdrola han sido 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 bono canjeables en acciones de Iberdrola, por importe nominal de 721.100 miles de euros (véase Nota 10), con las siguientes características:

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

Como consecuencia de lo anterior, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha cancelado 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, manteniéndose el vencimiento al 31 de marzo de 2015. Esta cancelación parcial ha supuesto 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.

Desde mediados de 2012 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. Este cambio ha permitido al Grupo ACS monetizar el valor de estos derivados por un valor conjunto de 856,5 millones de euros, incluidos en el balance de cierre del ejercicio 2013. La valoración a mercado al cierre del ejercicio supone el registro de un pasivo por importe de 62.896 miles de euros (véase Nota 11).

Tras estas operaciones, a 31 de diciembre de 2013 el Grupo ACS únicamente mantiene en Iberdrola la participación del 3,02% anteriormente mencionada (de los que 125 millones de acciones se encuentran pignorados en el bono canjeable) 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 595.601.946 acciones de Iberdrola, S.A. que implican una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad (véase Nota 11).
- Un "equity swap" firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 11), en el que el Grupo ACS sigue manteniendo el usufructo sobre dichas acciones.

Las operaciones más relevantes del ejercicio 2012 en relación con Iberdrola fueron las siguientes:

- El 18 de abril de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. realizó, a través de UBS y de Société Générale, un proceso de colocación acelerada (“accelerated bookbuilding”) entre inversores profesionales y cualificados, tanto residentes en España como en el extranjero, de un paquete de 220.518.120 acciones de Iberdrola, S.A., representativas de un 3,69% de su capital social. El precio de colocación resultante del proceso fue de 3,62 euros por acción. Como consecuencia de esta operación el Grupo ACS incurrió en una pérdida, junto con los gastos asociados a la misma, antes de impuestos por importe de 855.689 miles de euros, recogida en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 16).
- Por otra parte, Residencial Monte Carmelo, S.A., sociedad íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió el 13 de julio de 2012 con Société Générale una operación financiera a través de un “prepaid forward” (venta futura) que le permitió cancelar el préstamo sindicado que tenía suscrito con un sindicato de entidades de crédito, en el que el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuaba como agente, por un importe bruto de 1.599.223 miles de euros (véase Nota 10). Dicho contrato fue modificado el 21 de diciembre de 2012 y el “prepaid forward” fue cancelado con posterioridad al cierre del ejercicio.
- Asimismo, durante el ejercicio 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió varias modificaciones del contrato de “equity swap” firmado con Natixis que supusieron la amortización del subyacente en 1.000 millones de euros hasta los 1.432 millones de euros sobre 277.971.800 acciones de Iberdrola, S.A., la eliminación de los “margin calls”, la constitución de una garantía fija de 355.531 miles de euros, se estableció como vencimiento el 31 de marzo de 2015 y se modificó la modalidad de cancelación del mismo.

En relación con el deterioro de la participación en Iberdrola, dado que a 31 de diciembre de 2013, la cotización se sitúa 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. Por el contrario, en el ejercicio 2012 el Grupo ACS realizó internamente un test de deterioro de su participación en base al descuento de dividendos futuros y demás información disponible sobre su participada, que concluyó la existencia de un deterioro, ya que el valor recuperable de la inversión se situaba por debajo del coste medio consolidado. Por tanto, se reconoció una pérdida hasta el valor de cotización al cierre del ejercicio por importe de 222.139 miles de euros, recogida en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 16).

El epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto del ejercicio 2012 (véase Nota 16) recoge las pérdidas anteriormente indicadas en relación con la venta del 3,69% del capital social de Iberdrola, el deterioro de la participación del 1,22% y pérdidas adicionales de 2.873.344 miles de euros por las operaciones de Residencial Monte Carmelo, S.A. y del “equity swap”. Asimismo, en 2013 la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre en relación con acciones de Iberdrola ha supuesto un beneficio de 404.050 miles de euros (232.333 miles de euros en el ejercicio 2012), registrado en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” (véase Nota 17).

c) Xfera Móviles (Yoigo)

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 31 de diciembre de 2012 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”.

d) Créditos a empresas asociadas

En el saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente por los préstamos por importe de 373.990 miles de euros (402.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) a Habtoor Leighton Group.

En relación con el préstamo y la inversión en Habtoor Leighton Group, existen provisiones que cubren en gran parte la exposición del Grupo ACS en los estados financieros resumidos adjuntos.

e) Otros créditos

Por 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 62.806 miles de euros (101.798 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), así como los préstamos participativos a Xfera Móviles, S.A. (este último asciende 119.170 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2012).

f) Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2013 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 1.041.278 miles de euros (517.948 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). El incremento entre años se produce básicamente por los cobros obtenidos de las desinversiones realizadas en el ejercicio. Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 101.843 miles de euros (121.251 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) y a Urbaser por importe de 179.037 miles de euros (79.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

g) Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2013, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 1.178.777 miles de euros (418.123 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). 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 359 miles de euros (véase Nota 10) así como en determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 306.380 miles de euros (véase Nota 11). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura.

h) Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2013 las pérdidas por deterioro de los activos financieros han ascendido a 20.498 miles de euros (véase Nota 16). En el ejercicio 2012 no se produjeron pérdidas por deterioro de los activos financieros significativas adicionales a las correspondientes a la participación del Grupo ACS en Iberdrola (véase apartado b) de esta misma Nota y Nota 16).

No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en 2013 ni en 2012.

7.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Comerciales	218.531	225.092
Materias primas y otros aprovisionamientos	362.656	413.760
Productos en curso	974.682	1.126.536
Productos terminados	13.024	7.472
Subproductos residuos y materiales recuperados	276	197
Anticipos a proveedores y subcontratistas	248.030	147.058
Total	1.817.199	1.920.115

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 236 y 7.552 miles de euros en el ejercicio 2013 (212 y 6.129 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2012), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

8.- Patrimonio neto

8.01. Capital

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

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 aprobó 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 25 de mayo de 2009, 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, en cada caso, libremente decida. Así, el Consejo de Administración podrá fijar 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.

La Junta General de Accionistas concedió 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 25 de mayo de 2009 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que son 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. La emisión se podrá hacer en una o varias veces dentro de un plazo de cinco años desde la fechas del acuerdo. El importe total de la emisión o emisiones, unido al total de las admitidas por la Sociedad que estén en circulación en el momento en el que se haga uso de la misma, no podrá exceder en ese momento el límite máximo del ochenta por ciento de los fondos propios de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. según el último balance aprobado. En base a la mencionada autorización ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado en el ejercicio 2013 un programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 500 millones de euros, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2013 asciende a 304.563 miles de euros (véase Nota 10). Asimismo, en base a la mencionada delegación de facultades, el Consejo de Administración tomó en consideración y otorgó garantías en relación con la emisión de obligaciones canjeables en acciones de Iberdrola realizada por ACS Actividades Finance, B.V. por importe de 721.100 miles de euros (véase Notas 6 b) y 10).

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 está 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 ha incrementado 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 ha reducido 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 se emiten 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.

8.02. Acciones propias

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

	2013		2012	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	21.368.766	574.696	23.608.833	760.651
Compras	15.112.383	306.280	9.393.512	155.880
Scrip dividend	251.471	-	-	-
Ventas	(25.903.481)	(659.616)	(4.013.784)	(115.262)
Pago Bonus 2013/2012	(208.529)	(3.874)	(287.700)	(9.269)
Amortización	(7.853.637)	(152.528)	(7.332.095)	(217.304)
Al cierre del ejercicio	2.766.973	64.958	21.368.766	574.696

Como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013, la Sociedad acordó el 20 de junio de 2013 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 362 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que

los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 18 de julio de 2013 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 192.708.608,096 euros que fue satisfecho el 23 de julio de 2013.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 7.853.637, por un importe nominal de 3.926.818,50 euros.

Con posterioridad, el 23 de septiembre de 2013 queda ejecutada, mediante su inscripción en el Registro Mercantil, una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 3.926.818,50 euros, mediante la amortización de 7.853.637 acciones propias por un valor en libros de 152.528 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 3.926.818,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas. En este mismo sentido, el 7 de julio de 2012, se amortizaron 7.332.095 acciones de autocartera por un valor en libros de 217.304 miles de euros en cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2012 en relación con el sistema de retribución a los accionistas (véase Nota 8.01).

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

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2013, 2.766.973 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 0,88% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 64.958 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 2012, el Grupo poseía 21.368.766 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 6,79% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 574.696 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 2013 fue de 20,27 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2013 fue de 25,46 euros por acción (16,59 euros y 28,72 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2012).

8.03. Ajustes por cambios de valor

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

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldo inicial	(725.840)	(2.363.192)
Instrumentos de cobertura	359.109	(153.685)
Activos financieros disponibles para la venta	27.773	1.839.515
Diferencia de conversión	(195.956)	(48.478)
Saldo final	(534.914)	(725.840)

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, y en menor medida, por los compromisos por pensiones del subgrupo Hochtief.

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

9.- Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Fondos para pensiones y obligaciones similares	427.121	524.584
Provisiones para impuestos y responsabilidades	1.345.835	1.348.099
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	21.795	19.358
Provisiones	1.794.751	1.892.041

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante los ejercicios 2013 y 2012 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

10.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2013 y 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2013		31/12/2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.619.916	600.462	1.483.824	157.670
Deudas con entidades de crédito	4.587.129	3.214.385	5.365.388	4.064.250
- con recurso limitado	1.035.693	221.447	1.103.847	278.575
- resto	3.551.436	2.992.938	4.261.541	3.785.675
Otros pasivos financieros	204.308	317.130	107.371	369.455
Total	7.411.353	4.131.977	6.956.583	4.591.375

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.619.916 miles de euros no corrientes y 600.462 miles de euros corrientes (1.483.824 miles de euros no corrientes y 157.670 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2012) procedentes principalmente de Leighton Holdings y Hochtief, A.G. Las variaciones a 31 de diciembre de 2013 más relevantes respecto a 31 de diciembre de 2012, son las siguientes:

- Emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. el 14 de marzo de 2013 por un importe nominal de 750 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2020 y con un cupón del 3,875% anual. (En marzo de 2012 Hochtief, A.G. emitió un bono corporativo por un importe nominal de 500 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2017 y con un cupón del 5,5% anual).
- El 22 de octubre de 2013, ACS Actividades Finance, B.V. (filial holandesa íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó, una emisión de bono canjeables en acciones de Iberdrola, por importe nominal de 721.100 miles de euros, con las siguientes características:
 - Plazo de 5 años con vencimiento el 22 de octubre de 2018, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de la amortización al vencimiento de los bonos será el 100% del valor nominal, salvo que sean canjeados.
 - Interés fijo nominal anual del 2,625%, pagadero por trimestres vencidos.
 - El precio del canje es de 5,7688 euros por acción de Iberdrola, S.A., lo que representa una prima del 35% sobre la cotización de referencia de la sesión en la que se lanzó la emisión. ACS tendrá, a partir del 12 de noviembre de 2016, la opción de amortizar anticipadamente los bonos si el valor de las acciones de Iberdrola superara el 130%

del precio de canje vigente durante al menos 20 días bursátiles en cualquier periodo de 30 días bursátiles consecutivos.

- Los bonistas tienen una opción de amortización en el tercer año o en el supuesto de que tenga lugar un cambio de control de ACS.
- Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt.

El 22 de marzo de 2013, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 500 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 y en ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 8 de noviembre de 2012. Banco Santander es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa, ACS 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.

Desde su formalización hasta 31 de diciembre de 2013 se han realizado emisiones bajo dicho programa por un importe total de 430.245 miles de euros y amortizaciones por 120.051 miles de euros. A 31 de diciembre de 2013 las emisiones vivas bajo el citado programa ascendían a 310.194 miles de euros.

En el epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge fundamentalmente, además de parte de la financiación por la adquisición de Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2013 es 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 desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Hochtief Aktiengesellschaft	12.076	589.631	601.707
Financiación de proyectos			
Activos Inmobiliarios (Existencias)	239.353	117.340	356.693
Tratamiento de residuos	12.147	173.243	185.390
Autopistas	388	131.469	131.857
Comisaría	4.161	60.214	64.375
Gestión de agua	1.996	21.766	23.762
Transporte de energía	-	9.655	9.655
Seguridad	8.446	-	8.446
Plantas Fotovoltaicas	8	529	537
	278.575	1.103.847	1.382.422

En relación con la adquisición que se realizó en 2007 del paquete inicial de acciones de Hochtief, A.G., el 27 de octubre de 2011, Cariátide, S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación hasta el 24 de julio de 2015 por un importe nominal de 602.000 miles de euros. Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Hochtief, A.G., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser

motivo de ejecución de la prenda de las acciones adquiridas. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales.

Tanto a 31 de diciembre de 2013 como a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros resumidos, los ratios de cobertura que contemplan este contrato se cumplen.

Dentro del resto de deudas con entidades de crédito, destaca como no corrientes el contrato de crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015 suscrito por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras. El importe contratado asciende a 1.430.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2013. Adicionalmente, el Grupo renovó en mayo 2012 el crédito sindicado de Urbaser por un importe de 506.300 miles de euros con vencimiento 28 de noviembre de 2014, por lo que está clasificado como corriente.

Asimismo, dentro del resto de deuda con entidades de crédito, destaca la obtenida para la financiación de la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. a largo plazo por un importe nominal de 450.000 miles de euros con vencimiento en junio y julio de 2014 a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L., todas ellas con garantía real sobre las acciones de Hochtief, A.G. depositadas en el mismo. Adicionalmente, 200.000 miles de euros con vencimiento en febrero de 2014 a través de la sociedad vehículo Equity Share, S.L. con garantía real sobre las acciones de Iberdrola.

Adicionalmente, destaca la financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief, A.G. por importe de 708.375 miles de euros (1.148.815 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). En 2013, Leighton acordó una financiación sindicada bancaria por importe de 765.800 miles de euros (1.000.000 miles de dólares australianos) con vencimiento 21 de junio 2016 que reemplaza a una financiación sindicada bancaria anterior de 600.000 miles de dólares australianos que vencía en Diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2013 no se ha desembolsado ningún importe correspondiente a esta financiación.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

En la Nota 21 de las cuentas anuales del ejercicio 2012 se detallan los principales riesgos financieros del Grupo ACS (riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas). Las variaciones más significativas sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales son:

- La emisión de un bono corporativo de Hochtief, A.G. por importe de 750 millones de euros con un vencimiento a 7 años y la nueva financiación sindicada firmada por Leighton hasta 2016, y la emisión de un bono canjeable por acciones de Iberdrola de 721 millones de euros mencionado en esta misma Nota.
- La venta ya realizada sobre los activos relacionados con las telecomunicaciones en Leighton, los aeropuertos de Hochtief y la actividades de gestión y mantenimiento e instalaciones (“Facility Management”) que han incrementado sensiblemente la liquidez del Grupo
- La emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) mencionada en esta Nota.
- La monetización del “call spread” y “put spread” de Iberdrola mencionada en la Nota 6 b).
- La venta de la autocartera realizada en el mes de enero mencionada en la Nota 8.02.

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

11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2013		31/12/2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	7.741	65.762	481	124.004
No calificados de cobertura	32.951	432.105	470.216	470.359
No corriente	40.692	497.868	470.697	594.363
De cobertura	-	22.805	4.871	20.272
No calificados de cobertura	11.981	47.747	4.143	3.593
Corriente	11.981	70.552	9.014	23.865
Total	52.673	568.420	479.711	618.228

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

Los activos y pasivos por instrumentos financieros no de cobertura recogen la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura. Dentro de los activos por instrumentos financieros destaca al 31 de diciembre de 2012 por importe de 460.506 miles de euros la valoración a valor razonable del “call spread” contratado en relación con la refinanciación sobre acciones de Iberdrola, S.A. realizada en el mes de julio de 2012 (véase Nota 6 b)) sobre un subyacente de 597.286.512 acciones de Iberdrola y que ha sido cancelado en 2013. En su lugar se ha contratado un “put spread” sobre 595.601.946 acciones de Iberdrola. La valoración a mercado al cierre del ejercicio supone el registro de un pasivo por importe de 62.896 miles de euros. El efecto de valoración a mercado en el ejercicio 2013 de estos derivados se ha registrado como ingreso en el epígrafe “Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17).

En relación con los pasivos por instrumentos financieros, el más importante a 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde al valor razonable del “equity swap” sobre acciones de Iberdrola, S.A. El valor razonable del mismo a 31 de diciembre de 2013 asciende a 217.466 miles de euros (266.327 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). 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 57.458 miles de euros (95.092 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de este instrumento se recoge en el epígrafe “Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros” (véase Nota 17).

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

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

El Grupo ACS posee a 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 55.879 miles de euros (93.513 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) lo que ha supuesto el registro de una beneficio 37.634 de miles de euros (pérdida de 45.909 miles de euros en 2012) registrada en el epígrafe “Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros” (véase Nota 17). Las cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2013 a 554.337 miles de euros recogidas en el epígrafe “Imposiciones a largo plazo” del estado de situación financiera adjunto. Estos importes son remunerados a tipos de mercado. La parte a corto plazo se indica en la Nota 6 g).

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

- Se trata de dos contratos firmados, uno por 7.703.351 y otro por 12.496.649 acciones, el 23 de enero de 2013.

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

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

En relación con este último objetivo, en el ejercicio 2013, el Grupo ha liquidado la operación con un beneficio de 58.400 miles de euros recogido en el epígrafe "Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros" (véase Nota 17) manteniendo únicamente a la fecha de cierre un riesgo limitado para 14,1 millones de acciones al 50% de la caída de cotización entre 23,90 y 17,83 euros por acción y para 3,4 millones de acciones al 50% de la caída entre 23,90 y 18,38 euros por acción.

El Grupo tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado, siendo el efecto en el estado de resultados de un ingreso de 900 miles de euros para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la nueva NIIF 13 que ha entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2013.

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

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

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

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

	Miles de Euros			
	Valor a 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
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	497.868	-	497.868	-
Corrientes	70.552	-	64.607	5.945

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.900.558	866.874	958.611	75.073
Instrumentos de patrimonio	615.367	348.926	191.368	75.073
Valores representativos de deuda	805.480	517.948	287.532	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	470.697	-	470.697	-
Corrientes	9.014	-	9.014	-
Pasivos	618.228	-	618.228	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	594.363	-	594.363	-
Corrientes	23.865	-	23.865	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2013	75.073
Ajustes cambios de valor	(12.900)
Efecto en resultados	(13.307)
Otras variaciones	10.232
Saldo a 31 de diciembre de 2013	59.098

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 2013. Tampoco hay transferencias de entrada o salida del Nivel 3 respecto a 31 de diciembre de 2012. El descenso en el valor razonable del Nivel 3 se ha recogido directamente en patrimonio neto.

12.- Situación fiscal

- *Activos y pasivos por impuestos diferidos*

El detalle de los activos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2013			31/12/2012		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Crédito por pérdidas fiscales	683.551	169.330	852.881	707.173	69.952	777.125
Otras diferencias temporales	453.504	723.298	1.176.802	495.970	837.804	1.333.774
Deducciones en cuota del impuesto	343.451	6.566	350.017	355.932	273	356.205
Total	1.480.506	899.194	2.379.700	1.559.075	908.029	2.467.104

El crédito por pérdidas fiscales del Grupo Fiscal de ACS en España proviene de la base imponible consolidada negativa del ejercicio de 2012, originadas fundamentalmente por el deterioro y minusvalías ligadas a la inversión en Iberdrola, S.A., cuyo plazo de caducidad es de dieciocho años. Dentro del apartado "Otras diferencias temporales" se recoge el activo por impuesto diferido relacionado con el ajuste de gastos financieros no deducibles por importe de 91.440 miles de euros para las sociedades pertenecientes al Grupo fiscal en España.

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

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

En cuanto a los pasivos por impuestos diferidos por importe de 1.381.273 miles de euros (1.232.499 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2012.

- *Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios*

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

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado consolidado antes de impuestos	1.763.615	(2.520.311)
Resultados por el método de la participación	(95.982)	(339.353)
	1.667.633	(2.859.664)
Cuota al 30%	500.290	(857.899)
Deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A.	(30.234)	(52.357)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	46.634	(94.960)
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios	516.690	(1.005.216)

La partida más significativa incluida a 31 de diciembre de 2013 dentro del epígrafe “Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes” corresponde principalmente a la existencia de sociedades filiales, no incluidas en el Grupo Fiscal 30/99, que no recogen el efecto impositivo asociado a sus pérdidas contables. A 31 de diciembre de 2012 correspondía principalmente a la deducción por reinversión y doble imposición de plusvalías en venta de sociedades participadas, por un importe de 71.680 miles de euros.

13.- Segmentos de Negocio

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. Dentro del segmento de Construcción se incluye Hochtief A.G. al igual que la actividad concesional desarrollada a través de Iridium. En la Nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	2013			2012		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	29.544.221	15.049	29.559.270	29.672.154	10.602	29.682.756
Medio Ambiente	1.781.009	197	1.781.206	1.690.167	632	1.690.799
Servicios Industriales	7.047.291	19.774	7.067.065	7.033.857	16.155	7.050.012
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(35.020)	(35.020)	-	(27.389)	(27.389)
Total	38.372.521	-	38.372.521	38.396.178	-	38.396.178

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Segmentos		
Construcción	674.285	717.460
Medio Ambiente	62.905	197.487
Servicios Industriales	463.616	465.231
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	1.200.806	1.380.178
(+/-) Resultados no asignados	46.119	(2.787.819)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	516.690	(1.112.670)
Resultado antes de impuestos	1.763.615	(2.520.311)

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2013	2012
Mercado interior	5.245.344	5.975.062
Mercado exterior	33.127.177	32.421.116
a) Unión Europea	4.431.605	4.234.636
b) Países O.C.D.E	23.514.257	23.276.437
c) Resto de países	5.181.315	4.910.043
Total	38.372.521	38.396.178

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

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2013	2012
Australia	11.995.039	12.494.377
Estados Unidos	8.523.739	8.250.834
España	5.245.344	5.975.062
Alemania	2.081.268	1.916.208
México	1.276.568	1.305.731
Canadá	1.260.428	935.953
Indonesia	900.533	1.015.674
China	875.861	539.630
Emiratos Árabes Unidos	786.539	925.054
Polonia	698.777	722.052
Reino Unido	657.404	487.734
Brasil	305.868	504.625
Portugal	217.673	337.137
Resto	3.547.480	2.986.107
Total	38.372.521	38.396.178

14.- Ingresos financieros

La cifra de ingresos financieros a 31 de diciembre de 2013 incluye, entre otros, los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que asciende a 102.540 miles de euros (223.435 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

15.- Plantilla media

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

	Número medio de personas					
	2013			2012		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	23.718	6.248	29.966	24.280	6.308	30.588
Titulados medios	6.078	1.622	7.700	5.820	1.677	7.497
Técnicos no titulados	11.424	1.489	12.913	10.727	1.415	12.142
Administrativos	3.367	6.357	9.724	3.462	6.354	9.816
Resto de personal	95.353	9.094	104.447	96.047	8.252	104.299
Total	139.940	24.810	164.750	140.336	24.006	164.342

16.- Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

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

Este epígrafe en el ejercicio 2012 recogía las pérdidas en relación con la venta del 3,69% del capital social de Iberdrola, el deterioro de la participación del 1,22%, así como las pérdidas adicionales por las operaciones de Residencial Monte Carmelo, S.A. y del "equity swap" de Iberdrola, cuyas operaciones se encuentran descritas en la Nota 10.01. Adicionalmente, en el ejercicio 2012 destacaban los resultados positivos por la venta del 10,28% de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 196.699 miles de euros.

17.- Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante a 31 de diciembre de 2013 corresponde a la valoración a mercado de los instrumentos financieros derivados mantenidos al cierre en relación con acciones de Iberdrola, S.A. que han supuesto un beneficio de 404.050 miles de euros (232.333 miles de euros en 2012), y al beneficio procedente de los derivados sobre acciones de ACS, tal como se describe en la Nota 11.

Las pérdidas más relevantes en el ejercicio 2012 se produjeron principalmente por el efecto de la valoración del derivado del plan 2010 de opciones sobre acciones de ACS y la valoración a mercado de determinados derivados por 60.751 miles de euros.

18.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas 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				
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2012 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2012	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	-	-	-	-	-	3.211	-	-	-	-	3.211	3.211
Arrendamientos	-	-	-	182	-	-	-	-	-	-	182	182
Recepción de servicios	-	-	-	66	-	1.092	2.756	1.113	-	-	5.027	5.027
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	41.806	-	41.806	41.806
Gastos	-	-	-	248	-	4.303	2.756	1.113	41.806	-	50.226	50.226
Prestación de servicios	538	538	97	-	276	-	2.130	5	-	-	2.411	3.046
Ingresos	538	538	97	-	276	-	2.130	5	-	-	2.411	3.046

Operaciones vinculadas 2012	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas					Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	52.120	52.120	859.603	-	-	-	859.603	911.723
Garantías y avales prestados	41.120	41.120	-	-	-	-	-	41.120
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	554	674	1.059	2.287	2.287
Otras operaciones	30.645	30.645	-	-	-	-	-	30.645

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

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

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

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

En el epígrafe "Otras operaciones" se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2013 las "Otras operaciones" que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March, en la medida que ésta es el principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A., que es el accionista directo del Grupo ACS. La Banca March, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 23.813 miles de euros (30.645 miles de euros en 2012) correspondientes a líneas de "confirming" para los proveedores.

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 ejercicio 2013 y 2012, en ninguna situación de conflicto de interés, de acuerdo con lo indicado en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

19.- Consejo de Administración y Alta Dirección**Retribución al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2013 y 2012, 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	
	2013	2012
Retribución fija	3.961	3.862
Retribución variable	4.006	3.885
Atenciones estatutarias	2.825	2.734
Otros	1	1
Total	10.793	10.482

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 1.119 miles de euros en 2013 (1.808 miles de euros en 2012). 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	
	2013	2012
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.805	1.811
Primas de seguros de vida	16	16

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

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

Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2013 y 2012, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Retribución salarial (fija y variable)	24.638	21.025
Planes de pensiones	1.599	1.690
Seguros de vida	29	25

El incremento de la retribución entre ejercicios se produce, por un lado, por el incremento en el número de personas consideradas como Alta Dirección en 2013 y por otro, por la compensación adicional realizada a los miembros de la dirección que desempeñan su trabajo en el extranjero. Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 4.272 miles de euros en el ejercicio 2013 (6.901 miles de euros en el ejercicio 2012), y no se encuentran recogidos dentro del "Total retribuciones" indicado anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, los importes que corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

En relación con la Alta Dirección del Grupo, en el ejercicio 2012 sólo se registró una operación con sociedades del Grupo consistente en la compra de bienes por importe de 453 miles de euros recibido en condiciones de mercado.

Planes de opciones sobre acciones

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

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

Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto y quinto años siguientes al inclusive, 1 de mayo de 2010. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales y los impuestos a satisfacer como consecuencia del ejercicio de las opciones serán a cuenta y cargo exclusivo del beneficiario. El método de ejercicio se liquida mediante instrumentos de patrimonio. Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a este Plan.

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

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 era de 25,020 y 19,040 euros por acción respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Dichos planes tienen su origen en el año 2004, con la venta de la participación de RWE en Hochtief, hasta el ejercicio actual. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2013 a 20.095 miles de euros (21.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el ejercicio 2013 y 2012 no es significativo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Masa do Brasil Manutenção e Montagens, Ltda.
Dragados Australia PTY, Ltd.
Imesapi Colombia, SAS
Cymi DK, LLC
ACS OLRT Holdings, INC.
ACS RTG Partner, INC.
Rideau Transit Maintenance General Partnership
ACS RT Maintenance Partner, INC.
Rideau Transit Group General Partnership
Semi Ingenieria, S.r.L.
Antanarinas, S.A.
Schloss Herrenhausen GmbH
Turner-Marhnos S A P I De CV
Turner Southeast Europe d.o.o Beograd
Turner-Arellano Joint Venture
Turner Sabinal JV
Valoram, S.A.S.
Drace Infraestructuras Venezuela, C.A.
Electren UK Limited
Semi Chile Spa
Maessa France SASU
Grupo Imesapi S.L.
Cymi Canada INC
Iridium Colombia Concesiones Viarias, SAS
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras
Maetel Romania SRL
Maetel Chile LTDA
Cobra Instalaciones y Servicios Benin
Remodelación Diesel Cadereyta, S.A. de C.V.
Concesionaria Linea de Transmisión CCNCM SAC
Cogeneración Cadereyta, S.A. de C.V.
Constructora Las Pampas de Sigwas, S.A.
Cobra Railways UK Limited
Parque Eólico Valcaire, S.L.
Termosesmero, S.L.
City East Alliance
Hochtief Gayrimenkul Gelistirme Limited Sirketi
HTFM GmbH
Inspire Schools Finance Pty Limited
John Holland Pty. Ltd. & Lend Lease Project Management & Construction (Australia) Pty. Ltd.
John Holland Pty. Ltd. & Pindan Contracting Pty. Ltd.
Kings Square No.4 Unit Trust
Kings Square Pty Ltd
Leighton Companies Management Group Llc
Leighton Fulton Hogan JV
Leighton Fulton Hogan JV (SH16 Causeway Upgrade)
Leighton M&E Limited
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.
Murray & Roberts Marine Malaysia - Leigton Constructors Malaysia JV
New Future Alliance (SIHIP)
Nextgen Group Holdings Pty. Ltd.
Northern Gateway Alliance

Southern Gateway Alliance (Mandura)
 Turner/HGR
 Turner/Hoist
 Turner/Omega/Ho
 Turner/Winter
 Wellington Tunnel Alliance
 Muelle Melbourne & Clark, S.A.
 Consorcio Constructor Bahía Chilota, S.A.
 UFS-United Facility Solutions
 Sice Canada, Inc.
 Consorcio GSI Spa
 Ofiteco WLL
 Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.
 Grupo Maessa Saudi Arabia LTD
 Humiclíma Haiti, S.A.
 Tedagua Mexico, S.A. de C.V.
 Cobra Energy Investment Finance, LLC
 Projekt DuO Baufeld Nord GmbH & Co. KG
 formart GmbH & Co. KG
 Tivoli Office GmbH & Co. KG
 John Holland Laing O'Rourke Joint Venture NRW
 John Holland Veolia Water Australia Joint Venture (Hong Kong Sludge)
 John Holland & Bouygues Travaux Publics (Glenfield Junction Alliance)
 John Holland & Bouygues Travaux Publics (North Strathfield Rail Underpass Alliance)
 Double One 3 Unit Trust1
 Erskineville Residential Project Pty. Ltd.
 Thiess York
 US Utility Services Joint Venture
 Thiess John Holland Dragados Joint Venture
 Projektgesellschaft Marieninsel West GmbH & Co. KG
 Projektgesellschaft Marieninsel Ost GmbH & Co. KG
 Leighton Fabrication and Modularization Ltd.
 Leighton Group Property Services Pty. Ltd.
 Clece Care Services, Ltd
 Consorcio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.
 Statement Structure, S.A.
 Zaintzen, S.A.U.
 Sertego TGMD, S.A.
 Sice Societatea de Inginerie Si Constructii Electrice, S.R.L.
 Consorcio Sice Disico
 Consorcio Ofiteco Geoandina
 Dragados Micoperi Offshore, S A P I De C.V.
 Energia Olmedo - Ourense. Fase I, S.A.
 SEMI Colombia S.A.S.
 Aztec Energy Holdings, S.L.
 Miramar Energias, S.L.U.
 Energias Mexicanas, S.L.U.
 Avante MPG1 B.V.
 Avante MPG2 B.V.
 Allianz Petroleum S de RL de CV
 Vetra MPG Holdings 2, LLC.
 Vetra MPG Holdings LLC
 Monclova Pirineos Gas, S.A. de C.V.
 Valortegia, S.A.S
 Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.
 EGPI- Empresa global de Proyectos de Ingenieria, S.A.S.
 Innovantis, S.A.
 Tecneira Brasil Participações, S.A.
 Tecneira Embuaca Geração e Comercialização de Energia, S.A.
 Gestway – Gestão de infra estruturas Ltda.

SDE (OLRT) Inc.
Builders Direct SA
Fleetco Finance Pty. Ltd.
Fleetco Holdings Pty. Ltd.
Fleetco Management Pty. Ltd.
Fleetco Rentals Pty. Ltd.
Fleetco Services Pty. Ltd.
Garlanja
Grundstücksgesellschaft Köbis Dreieck GmbH & Co. Development KG
Hochtief Building GmbH
Hochtief Engineering GmbH
Hochtief Infrastructure GmbH
Hochtief Pandion Oettingenstrasse GmbH & Co. KG
Hollywood Apartments Pty Ltd (50% - Joint Venture)
Hollywood Apartments Trust (50% - Joint Venture)
HTP Projekt 1 (eins) GmbH & Co KG
HTP Projekt 2 (zwei) GmbH & Co KG
Inserta s.r.o.
Kings Square Developments Pty Ltd (100%)
Kings Square Developments Unit Trust (100%)
LCS Employment Agency, Ltd.
Leighton Boral Amey NSW JV
Leighton Boral Amey QLD JV
Leighton Infra 12 Joint Venutire
Leighton OSD Joint Venture - Agra
Leighton OSE Joint Venture- Indore
Leighton Properties (NSW) Pty Ltd (100%)
Leighton-John Holland JV (Thomson Line)
Mode Apartments Pty. Ltd.
Mode Apartments Unit Trust
Moonee Ponds Pty. Ltd.
North Parramatta No. 1 Pty. Ltd.
North Parramatta No. 1 Unit Trust
Paradip Mutli Cargo Berth Ltd.
Silcar New Caledonia SAS
SmartReo Ltd.
Task JV (Thiess & Sinclair Knight Merz)
Thiess Black and Veatch JO
Turner International/Acropolis Management Consultants
Turner International/TIME Proje Yonetimi Limited Sirketi
Turner/CON-REAL-University of Arkansas
Turner/Goodfellow Top Grade/Flatiron-Oakland Army Base
Turner/Smoot
Vizag General Cargo Berth Ltd.

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

Trenmedia, S.A.
Servicios Generales de Jaén, S.A.
Soc.Inversora de Infraestructuras de la Mancha, S.L
Project SP sp. z o.o.
HDM Schools Solutions (Holdings), Limited
SALTA Verwaltungs-GmbH
Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de CV
Sice Puerto Rico, Inc.
Estacionamientos El Pilar, S.A.
Red Eléctrica del Sur, S.A. (Redesur)
Parque Eólico Región de Murcia, S.A.

ASI-Flatiron Inc.
 Aspire Schools (Qld) Pty. Ltd.
 Aspire Schools Financing (Qld) Pty Limited
 Aspire Schools Financing Services (Qld) Pty. Ltd.
 Aspire Schools Holdings (Qld) Pty Limited
 Australia-Singapore Cable (Australia) Pty Limited
 Australia-Singapore Cable (International) Limited
 Australia-Singapore Cable (Singapore) Pte Ltd
 Bonaventura Straßenerhaltungs-GmbH
 Frontier Kemper/Flatiron
 Hochtief Pandion Isarauen Verwaltungs GmbH
 Infoplex Pty. Ltd.
 Leighton Hsin Chong Joint Venture
 Metronode (NSW) Pty Ltd
 Metronode Investments Pty Limited (formerly Vytel Investments)
 Metronode M2 Pty Ltd
 Metronode New Zealand Limited
 Metronode Pty Ltd.
 Metronode S2 Pty Ltd
 Nextgen Networks Pty. Ltd.
 Nextgen Pure Data Pty Ltd
 Nextgen Telecom (WA) Pty Ltd (formerly known as Silk Telecom (WA))
 Nextgen Telecom Pty Limited (formerly Silk Telecom Pty. Limited)
 SA Health Partnership Holding Nominees Pty. Ltd.
 SA Health Partnership Pty. Ltd.
 Wai Ming Contracting Company Limited
 Airport Holding Kft.
 Athens International Airport S.A.
 Flughafen Hamburg GmbH
 HKG Holding AG
 Hochtief Société Iranienne
 Hochtief PPP 1. Holding Verwaltungsgesellschaft mbH
 Access for Wigan (Holdings) Limited
 Flughafen Düsseldorf GmbH
 Tirana International Airport SH.P.K.
 Thiess Services Arkwood Joint Venture
 car.e. Facility Management Kft.
 HOST GmbH Hospital Service + Technik
 Joint Venture J&P-AVAX SA - Hochtief Facility Management Hellas S.A.
 Hochtief AirPort Capital Verwaltungs GmbH & Co. KG
 HAP Hamburg Airport Partners GmbH & Co. KG
 Sydney Airport Intervest GmbH
 Airport Partners GmbH
 Hochtief AirPort Retail SHPK
 Schloss Herrenhausen GmbH
 Hochtief Facility Management Bahrain Airport W.L.L.
 Hochtief Energy Management Harburg GmbH
 Advago S.A.
 Hochtief AirPort GmbH
 HTFM GmbH
 car.e Facility Management GmbH
 Hochtief HUNGARIA Facility Management Kft.
 Hochtief Facility Management Polska Sp. z o.o.
 Hochtief Facility Management Bahrain W.L.L.
 FM Go! GmbH
 Hochtief Energy Management GmbH
 Stadion Nürnberg Betriebs - GmbH
 Hochtief Facility Management UK Limited
 Hochtief Facility Management Hellas S.A.
 APC Airport Partners Consult GmbH

BBI Flughafen Berlin Brandenburg International Verwaltungs GmbH i.L.
HAP Hamburg Airport Partners Verwaltungsgesellschaft mbH
Hochtief AirPort Capital Management GmbH
Sydney Airport Intervest Verwaltungs GmbH i.L.
Airport Strategic Consulting Pty. Ltd.
Broad Construction Services (SA) Pty. Ltd.
Broad Construction Services (VIC) Pty. Ltd.
Broad Construction Services (NT) Pty. Ltd.
Deep Blue Consortium Pty Ltd
DoubleOne 3 Unit Trust
Metro Developments Australia Pty. Ltd.
Silverton Group (Aust) Pty. Ltd.
Drace Infraestructuras Venezuela C.A.
Castellano Leonesa de Minas, S.A.U.
Tangshan International Container Terminal Co. Ltd.
Eix Diagonal Construccions, S.L.
Gaviel, S.A.
Dragados SPL del Caribe, S.A. C.V.
CITIC Construction Investment Co., Ltd.
Waste Syclo, S.A.
Biodemira, Lda.
Bioparque Mira, Lda.
NGS - New Generation Supplier, Unipessoal Lda
Tecneira do Paracuru, Ltda.
CME Construção E Manutenção Eletromecania Romania, SARL
Equipamentos Informaticos, Audio e Imagem, S.A.
Cobra CSP USA, Inc.
Cobra Sun Power USA Inc.
California Sun Power, LLC
Carta Valley Wind Power LLC
Eyra Wind Power USA Inc
Red Top Wind power LLC
Desorción Térmica S.A.
PKO BP Inwestycje-Sarnia Dolina, Ltd Liability Co
400 George Street Partnership
APN No. 19 Pty Ltd and Leighton Properties (VIC) Pty Ltd
B2L Partnership
Bayview Project Noosa Partnership
California Steel Advisory Services
Dematteo/Flatiron
Dematteo/Flatiron/Interbeton
Flatiron Construction Services
Flatiron/C.M. Piech
Hochtief B2L Partner Inc.
Hochtief Canada Holding Inc.
Immobilien-gesellschaft Curia Kirchberg S.A.
Leighton International FZ LLC
Leighton-Macmahon Joint Venture
Palmetto Transportation Constructors
SLC Rail Constructors

**NOTA EXPLICATIVA A LA
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual

Normativa contable aplicada

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

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

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

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

	2013	2012
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	440.141	1.876.016
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	67.043	59.997
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	166.784	276.303
Prestación de servicios	12.456	-
Total	686.424	2.212.316

De acuerdo con la consulta del ICAC de fecha 4 de junio de 2013, la Sociedad ha realizado una valoración del riesgo de crédito, lo que ha supuesto, de acuerdo con la norma de registro y valoración 22 del Plan General Contable "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables" la contabilización del mismo. Los efectos más relevantes de dicha valoración se recogen en el cuadro siguiente:

Epígrafe	Miles de Euros		
	31/12/2012 Reexpresado	Efecto Consulta ICAC 04/06/2013	31/12/2012
Activo no corriente	(*)	(*)	
Inversiones financieras a largo plazo	639.712	(3.777)	643.489
Activos por impuesto diferido	340.109	876	339.233
Patrimonio neto			
Reservas	1.268.979	712	1.268.267
Resultado del ejercicio	(618.896)	675	(619.571)
Pasivo no corriente			
Deudas a largo plazo: Otros pasivos financieros	468.298	(5.759)	474.057
Pasivos por impuesto diferido	171.205	1.471	169.734

(*) No auditado

Epígrafe	Miles de Euros		
	31/12/2012 Reexpresado	Efecto Consulta ICAC 04/06/2013	31/12/2012
	(*)	(*)	
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(173.122)	965	(174.087)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(958.948)	965	(959.913)
Impuesto sobre beneficios	340.052	(290)	340.342
RESULTADO DEL EJERCICIO	(618.896)	675	(619.571)

(*) No auditado

El impacto en el patrimonio neto de la Sociedad no es significativo.

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

En el ejercicio 2012 destacó, en relación con la Sociedad individual, las pérdidas incurridas como consecuencia, fundamentalmente del deterioro y venta parcial por la participación en Iberdrola, S.A., tanto de forma directa, como indirecta a través de las sociedades vehículos que controla, que supuso el registro del deterioro de los activos asociados a dichas participaciones.