

Informe de Resultados

1T14



8 de Mayo de 2014



ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	4
2	Estados Financieros Consolidados	6
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	6
2.1.2	Resultados operativos	8
2.1.3	Resultados financieros	8
2.1.4	Resultado neto atribuible	9
2.2	Balance de Situación	10
2.2.1	Activos no corrientes	10
2.2.2	Capital Circulante	11
2.2.3	Endeudamiento Neto	12
2.2.4	Patrimonio Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	13
2.3.1	Actividades operativas	14
2.3.2	Inversiones	14
2.3.3	Otros flujos de efectivo	14
3	Evolución Áreas de Negocio	15
3.1	Construcción	15
3.2	Servicios Industriales	18
3.3	Medio Ambiente	20
4	Anexos	22
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	22
4.2	Evolución Bursátil	23
4.3	Efecto Tipo de Cambio	24
4.4	Conciliación de los cambios por la NIIF 11 en 2013	25
4.4.1	Balance de Situación	25
4.4.2	Cuenta de Resultados	26
4.4.3	Estado de Flujos de Efectivo	26
4.5	Principales Adjudicaciones	27
4.5.1	Construcción	27
4.5.2	Servicios Industriales	28
4.5.3	Medio Ambiente	29

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.	Var.Comp.*
Ventas	9.107	8.800	-3,4%	+6,4%
Cartera	75.485	63.874	-15,4%	-1,8%
Meses	21	19		
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	757	648	-14,5%	-5,4%
Margen	8,3%	7,4%		
Bº de Explotación (EBIT)	428	421	-1,6%	+8,4%
Margen	4,7%	4,8%		
Bº Neto Atribuible	168	202	+20,6%	+29,6%
BPA	0,54 €	0,65 €	+19,1%	+28,0%
Fondos Generados por las Actividades	560	450	-19,7%	
Inversiones Netas	586	(25)	n.a.	
Inversiones	667	253	-62,1%	
Desinversiones	82	278	+240%	
Endeudamiento Neto	5.575	4.579	-17,9%	
Deuda Neta de los Negocios	4.721	3.872	-18,0%	
Financiación de Proyectos	854	707	-17,1%	

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS. Se ha realizado una reexpresión del balance, cuenta de resultados y estado de flujos de efectivo en el ejercicio 2013 como consecuencia de la entrada en vigor de las NIIF 10, 11 y 12. El principal efecto es la aplicación de la NIIF 11 que ha afectado a la participada Leighton. La NIIF establece la necesidad de hacer el análisis de si el acuerdo conjunto está estructurado o no a través de un vehículo separado y si representa un reparto de beneficios netos o un derecho u obligación a una parte proporcional de sus activos y pasivos, respectivamente.

* Variación comparable sin considerar efectos por tipo de cambio (y en cartera también sin efecto de cambio de perímetro)

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 8.800 millones, un 3,4% menos que en 2013 como consecuencia de la variación de los tipos de cambio, especialmente la depreciación del dólar australiano. Sin este impacto, las ventas hubiesen crecido un 6,4%. La actividad fuera de España representa el 82,1% de las ventas.
- La cartera alcanza los € 63.874 millones, lo que supone un descenso de un 15,4% en los últimos doce meses. De la reducción total de € 11.611 millones, € 7.650 millones se deben a las variaciones de los tipos de cambio frente al euro, que provienen principalmente de la depreciación del dólar australiano (-17,2%) y del dólar norteamericano (-6,9%). Por otro lado, las variaciones por cambios de perímetro alcanzan los € 2.586 millones y corresponden básicamente a las ventas de los negocios de Servicios de HOCHTIEF Europa, de Telecomunicaciones de Leighton y a la salida de Dragados de las concesiones en Grecia. En términos comparables el descenso es del 1,8%, equivalente a € 1.376 millones.

Grupo ACS		<i>Evolución Cartera y Producción</i>		
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.	Var. Comp.*
Cartera	75.485	63.873	-15,4%	-1,8%
Directa	70.499	58.537	-17,0%	-3,2%
Proporcional**	4.986	5.336	+7,0%	+18,3%
Producción	9.815	9.376	-4,5%	+6,1%
Directa	9.107	8.800	-3,4%	+6,4%
Proporcional**	709	576	-18,7%	-5,8%

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

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

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo alcanza los € 648 millones, lo que supone un descenso del 14,5% frente al mismo periodo de 2013. Esta reducción proviene principalmente de la actividad de Construcción, debido a la depreciación del dólar australiano, a la venta de activos por parte de HOCHTIEF durante 2013 (Telecomunicaciones, Servicios) y al impacto de la puesta en marcha de *FleetCo*, la empresa de Leighton que reúne los activos operativos relacionados con los servicios de minería y sobre los que se ha sustituido el leasing financiero por arrendamiento operativo. Sin el impacto por la variación de tipos de cambio, el EBITDA hubiese caído un 5,4%. Eliminando adicionalmente el impacto de la venta de activos y de la puesta en marcha de *FleetCo*, el EBITDA del Grupo ACS hubiese crecido un 0,8%.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 421 millones y decrece un 1,6% apoyado por un menor saldo de amortizaciones del PPA y por el impacto de la puesta en marcha de *FleetCo* en HOCHTIEF ya mencionada. Sin el efecto de las variaciones de los tipos de cambio frente al euro, el EBIT hubiese crecido un 8,4%.
- El beneficio neto atribuible del Grupo contabilizó € 202 millones, lo que implica un crecimiento del 20,6%.

Grupo ACS		Conciliación Bº Neto	
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.
<i>Bº Neto Construcción</i>	58	50	-14,6%
<i>Bº Neto Servicios Industriales</i>	124	125	+1,0%
<i>Bº Neto Medio Ambiente</i>	20	21	+1,7%
<i>Bº Neto Corporación</i>	(35)	7	n.a.
<i>Gastos de estructura netos</i>	(9)	(8)	-2,3%
<i>Resultados financieros netos</i>	(37)	(37)	+1,6%
<i>Contribución ordinaria IBERDROLA</i>	37	31	-16,8%
<i>Otros</i>	(26)	22	n.s.
Bº Neto Atribuible	168	202	+20,6%

- La deuda neta del Grupo ACS ha descendido un 17,9% en los últimos doce meses hasta los € 4.579 millones, fruto de las desinversiones realizadas durante los últimos doce meses.

1.2 Hechos relevantes

- El día 12 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,446 € por acción. Su distribución se ha realizado durante el mes de febrero de 2014 empleando el sistema de dividendo flexible, por el cual un 49,5% de los titulares de acciones de ACS escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del Compromiso de Compra, lo que ha supuesto para ACS la adquisición de 155.768.093 derechos por un importe bruto total de € 69,5 millones. Los restantes accionistas han optado por la alternativa en acciones, para lo cual se emitieron 2.562.846 títulos de ACS. Posteriormente, el 20 de marzo, se amortizó el mismo número de acciones de autocartera. Por lo tanto, el capital social de ACS está representado por 314.664.594 acciones a cierre del periodo.

Así mismo, el Consejo ha propuesto para su aprobación en la próxima Junta General de Accionistas que se celebrará el 29 de mayo de 2014 la distribución de un dividendo complementario de 0,71 € por acción, que se abonará mediante el sistema de dividendo flexible durante el próximo mes de julio.

- El pasado 31 de enero de 2014 HOCHTIEF vendió el 50% de su participación en *aurelis* Real Estate dentro de su estrategia de desinversión de activos no estratégicos.
- El día 10 de marzo de 2014 la compañía australiana HOCHTIEF Australia Holding Ltd (totalmente participada por HOCHTIEF, A.G., integrada en el Grupo ACS) ha anunciado el lanzamiento de una OPA proporcional sobre la compañía australiana Leighton Holdings Ltd., a fin de elevar su participación del 58,77% actual hasta un máximo del 73,82% a un precio por acción de 22,50 dólares australianos sin que se descuente el dividendo que se pueda pagar mientras esté vigente la oferta, lo que supondrá una inversión máxima de 1.155 millones de dólares australianos (aproximadamente 787 millones de euros), que será financiado por HOCHTIEF, A.G. con su propia caja y créditos disponibles.
- El día 20 de marzo de 2014, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó la renovación del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de €750 millones, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales.
- El 27 de marzo de 2014 ACS Actividades Finance 2, B.V. (filial holandesa íntegramente participada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) realizó una emisión de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, por importe de 405,6 millones de euros, con las siguientes características:
 - a) Vencimiento el 27 de marzo de 2019, a menos que sean canjeados o amortizados anticipadamente. El precio de amortización al vencimiento de los Bonos será el 100% del nominal, salvo que sean canjeados.
 - b) Interés fijo nominal anual del 1,625%, pagadero por trimestres vencidos.
 - c) Los Bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por 63.187.412 acciones ordinarias existentes de Iberdrola representativas de aproximadamente un 0,9914% de su capital social. No obstante, conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los Bonos, el Emisor podrá optar, en el momento en que los bonistas ejerciten su derecho de canje, por entregar el correspondiente número de acciones de Iberdrola, efectivo o una combinación de ambos.
 - d) El precio de canje de los Bonos es de 6,419 euros por cada acción de Iberdrola, lo que representa una prima del 32,5% sobre la media ponderada del precio de cotización de dichas acciones desde el anuncio de la Emisión hasta el momento de la fijación de aquél. La Sociedad tendrá el o a partir del 17 de abril de 2017 (3 años y 21 días a contar desde la fecha de cierre) la opción de amortizar anticipadamente los Bonos a la par si el valor de las acciones de Iberdrola superara el 130% del precio de canje vigente durante al menos 20 días bursátiles en cualquier periodo de 30 días bursátiles consecutivos.
 - e) Los bonistas tendrán derecho a exigir del Emisor la amortización de sus Bonos por un importe equivalente a la suma de su importe nominal y del interés devengado el día 27 de marzo de 2017 (3 años a contar desde la fecha de cierre), y en el supuesto en que tenga lugar un cambio de control de ACS (según se define este concepto en los términos y condiciones de los Bonos).

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
Millones de Euros	3M13		3M14		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	9.107	100,0 %	8.800	100,0 %	-3,4%
Otros ingresos	5	0,1 %	98	1,1 %	n.s.
Valor Total de la Producción	9.112	100,1 %	8.899	101,1 %	-2,3%
Gastos de explotación	(6.291)	(69,1 %)	(6.404)	(72,8 %)	+1,8%
Gastos de personal	(2.064)	(22,7 %)	(1.847)	(21,0 %)	-10,5%
Beneficio Bruto de Explotación	757	8,3 %	648	7,4 %	-14,5%
Dotación a amortizaciones	(327)	(3,6 %)	(226)	(2,6 %)	-30,9%
Provisiones de circulante	(3)	(0,0 %)	(1)	(0,0 %)	-64,4%
Beneficio Ordinario de Explotación	428	4,7 %	421	4,8 %	-1,6%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(15)	(0,2 %)	15	0,2 %	n.a.
Otros resultados	59	0,7 %	4	0,0 %	n.a.
Beneficio Neto de Explotación	473	5,2 %	440	5,0 %	-6,9%
Ingresos Financieros	126	1,4 %	100	1,1 %	-20,9%
Gastos Financieros	(268)	(2,9 %)	(269)	(3,1 %)	+0,5%
Resultado Financiero Ordinario	(142)	(1,6 %)	(169)	(1,9 %)	+19,4%
Diferencias de Cambio	(12)	(0,1 %)	1	0,0 %	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(154)	(1,7 %)	32	0,4 %	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	42	0,5 %	22	0,3 %	-46,5%
Resultado Financiero Neto	(265)	(2,9 %)	(113)	(1,3 %)	-57,3%
Rdo. por Puesta en Equivalencia	51	0,6 %	24	0,3 %	-52,7%
BAI Operaciones Continuas	259	2,8 %	351	4,0 %	+35,6%
Impuesto sobre Sociedades	(1)	(0,0 %)	(89)	(1,0 %)	n.a.
BDI Operaciones Continuas	257	2,8 %	262	3,0 %	+1,9%
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	257	2,8 %	262	3,0 %	+1,9%
Intereses Minoritarios	(90)	(1,0 %)	(60)	(0,7 %)	-33,1%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	168	1,8 %	202	2,3 %	+20,6%

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS en el periodo ha ascendido a € 8.800 millones, un 3,4% menor que en el mismo periodo de 2013. Esta cifra se ve afectada por el impacto de los tipos de cambio; sin dicho impacto, las ventas hubiesen crecido un 6,4%.
- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde Asia Pacífico representa el 39% de las ventas, América un 34% y Europa un 27%. España representa un 18% de las ventas totales del Grupo.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	3M13	%	3M14	%	Var.
España	1.488	16,3 %	1.572	17,9 %	+5,7%
Resto de Europa	923	10,1 %	771	8,8 %	-16,4%
América	2.900	31,8 %	2.956	33,6 %	+1,9%
Asia Pacífico	3.697	40,6 %	3.431	39,0 %	-7,2%
África	99	1,1 %	70	0,8 %	-29,6%
TOTAL	9.107		8.800		-3,4%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	3M13	3M14	Var.	3M13	3M14	Var.	3M13	3M14	Var.
España	488	420	-13,9%	706	884	+25,3%	300	275	-8,3%
Resto de Europa	704	566	-19,6%	159	135	-14,9%	60	70	+16,2%
América	1.983	2.195	+10,7%	848	699	-17,6%	69	62	-10,1%
Asia Pacífico	3.656	3.358	-8,2%	32	74	+130,5%	9	0	n.s.
África	0	0	n.s.	87	57	-33,7%	12	12	+2,4%
TOTAL	6.832	6.539	-4,3%	1.832	1.850	+1,0%	449	419	-6,8%

- Por áreas de actividad, en Construcción destaca el crecimiento en Norteamérica mientras que en Europa y Asia Pacífico tiene tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la venta del negocio de Servicios y el impacto del tipo de cambio. Servicios Industriales muestra una recuperación de su actividad en España que compensa las caídas del mercado nacional en Construcción y Medio Ambiente. La reducción de su actividad en América es coyuntural y se debe a la finalización de ciertos proyectos en Estados Unidos, República Dominicana y Panamá.
- La cartera, que asciende a € 63.874 millones, ha registrado una caída del 15,4% como consecuencia de la evolución del tipo de cambio del euro con distintas monedas, principalmente el dólar australiano y el dólar norteamericano y de las desinversiones completadas durante el período. En términos comparables, excluyendo el efecto por variaciones de tipos de cambio, además de las modificaciones de perímetro, la caída sería del 1,8%, equivalente a € 1.376 millones.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	mar-13	%	mar-14	%	Var.
España	10.469	13,9 %	9.992	15,6 %	-4,6%
Resto de Europa	12.124	16,1 %	8.594	13,5 %	-29,1%
América	18.685	24,8 %	17.372	27,2 %	-7,0%
Asia Pacífico	33.602	44,5 %	27.431	42,9 %	-18,4%
África	606	0,8 %	486	0,8 %	-19,8%
TOTAL	75.485		63.874		-15,4%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	mar-13	mar-14	Var.	mar-13	mar-14	Var.	mar-13	mar-14	Var.
España	3.328	3.308	-0,6%	2.202	2.316	+5,2%	4.939	4.368	-11,6%
Resto de Europa	8.404	5.186	-38,3%	798	551	-30,9%	2.921	2.857	-2,2%
América	14.613	13.273	-9,2%	3.383	3.168	-6,3%	689	930	+35,0%
Asia Pacífico	32.694	26.389	-19,3%	467	1.041	+122,9%	440	0	n.s.
África	0	0	n.a.	510	430	-15,6%	96	56	-42,1%
TOTAL	59.040	48.156	-18,4%	7.360	7.508	+2,0%	9.085	8.210	-9,6%

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	757	648	-14,5%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,3%</i>	<i>7,4%</i>		
Dotación a amortizaciones	(327)	(226)	-30,9%	
<i>Construcción</i>	<i>(276)</i>	<i>(178)</i>	<i>-35,7%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(14)</i>	<i>(14)</i>	<i>-1,9%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(36)</i>	<i>(34)</i>	<i>-5,4%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>	<i>n.a.</i>	
Provisiones de circulante	(3)	(1)	-64,4%	
Bº de Explotación (EBIT)	428	421	-1,6%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,8%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 648 millones y decrece un 14,5% debido al efecto de la variación del tipo de cambio (sin dicho efecto, el EBITDA cae un 5,4%), a la venta de activos por parte de HOCHTIEF durante 2013 (Telecomunicaciones, Servicios) y al impacto de la puesta en marcha de *FleetCo*, la empresa de Leighton que reúne los activos operativos relacionados con los servicios de minería y sobre los que se ha sustituido el leasing financiero por arrendamiento operativo. Eliminando el impacto del tipo de cambio, la venta de activos y de la puesta en marcha de *FleetCo*, el EBITDA del Grupo ACS hubiese crecido un 0,8%.
- La dotación a amortizaciones de Construcción incluye la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición de HOCHTIEF (“PPA”), que a marzo de 2014 ascendía a € 29,5 millones brutos, es decir un 39,0% menor que en el ejercicio anterior. Igualmente el impacto de la puesta en marcha de *FleetCo* ha reducido la dotación a amortización en Leighton.
- El beneficio de explotación (EBIT) del Grupo en el periodo alcanza los € 421 millones, un 1,6% menor que en marzo de 2013. Sin el efecto de la variación de los tipos de cambio, el EBIT se hubiera incrementado en un 8,4%.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.	
Ingresos Financieros	126	100	-20,9%	
Gastos Financieros	(268)	(269)	+0,5%	
Resultado Financiero Ordinario	(142)	(169)	+19,4%	
<i>Construcción</i>	<i>(69)</i>	<i>(80)</i>	<i>+15,3%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(30)</i>	<i>(46)</i>	<i>+51,2%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(18)</i>	<i>(12)</i>	<i>-32,0%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(24)</i>	<i>(31)</i>	<i>+30,4%</i>	

- El resultado financiero ordinario ha aumentado en un 19,4% debido a que los ingresos financieros se reducen un 20,9%, principalmente por la venta de la participación en el Aeropuerto de Sídney y la menor contribución de Iberdrola, cuyo dividendo por acción se ha reducido en un 10%.

- Los gastos financieros se mantienen en el mismo nivel que en 2013 como consecuencia de un mayor nivel de gastos no recurrentes relacionados con derivados; sin considerar este efecto, los gastos financieros han descendido un 2,3%.

Grupo ACS		Resultados financieros	
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(142)	(169)	+19,4%
<i>Diferencias de Cambio</i>	(12)	1	n.a.
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	(154)	32	n.a.
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	42	22	-46,5%
Resultado Financiero Neto	(265)	(113)	-57,3%

- El resultado financiero neto incluye la variación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 32 millones. Asimismo, los resultados por deterioro y enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 22 millones, incluyen las plusvalías antes de impuestos y minoritarios por la venta de Iridium de la participación que mantenía en el metro de Sevilla.
- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones de HOCHTIEF, así como los ajustes por PPA de algunos de estos activos. También se incluyen los resultados de diversos proyectos en Leighton y HOCHTIEF América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

Grupo ACS		Empresas Asociadas	
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	51	24	-52,7%
Construcción	42	19	-53,7%
Servicios Industriales	2	(2)	n.a.
Medio Ambiente	8	7	-9,8%

- La reducción experimentada en Construcción se debe a las ventas del negocio de Aeropuertos y de *aurelis Real Estate*.

2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto atribuible del primer trimestre de 2014 asciende a € 202 millones, equivalente a un crecimiento interanual del 20,6%.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 60 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de Leighton.
- La tasa efectiva, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras y por puesta en equivalencia, asciende al 32%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
Millones de Euros	dic-13 Reexpresado		mar-14		Var.
Inmovilizado Intangible	4.950	12,4 %	4.913	12,3 %	-0,7%
Inmovilizado Material	2.607	6,5 %	2.572	6,5 %	-1,3%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.366	3,4 %	1.306	3,3 %	-4,4%
Activos Financieros no Corrientes	2.508	6,3 %	2.595	6,5 %	+3,4%
Imposiciones a Largo Plazo	559	1,4 %	525	1,3 %	-6,1%
Deudores por Instrumentos Financieros	41	0,1 %	40	0,1 %	-1,7%
Activos por Impuesto Diferido	2.380	6,0 %	2.406	6,0 %	+1,1%
Activos no Corrientes	14.412	36,1 %	14.357	36,0 %	-0,4%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	5.310	13,3 %	5.215	13,1 %	-1,8%
Existencias	1.827	4,6 %	1.835	4,6 %	+0,4%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.316	28,3 %	11.585	29,1 %	+2,4%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.980	7,5 %	3.140	7,9 %	+5,4%
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	17	0,0 %	+39,1%
Otros Activos Corrientes	185	0,5 %	179	0,4 %	-3,2%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.924	9,8 %	3.517	8,8 %	-10,4%
Activos Corrientes	25.554	63,9 %	25.488	64,0 %	-0,3%
ACTIVO	39.965	100 %	39.845	100 %	-0,3%
Fondos Propios	3.803	9,5 %	4.026	10,1 %	+5,9%
Ajustes por Cambios de Valor	(535)	(1,3 %)	(548)	(1,4 %)	+2,4%
Intereses Minoritarios	2.221	5,6 %	2.242	5,6 %	+1,0%
Patrimonio Neto	5.489	13,7 %	5.720	14,4 %	+4,2%
Subvenciones	50	0,1 %	49	0,1 %	-2,4%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.411	18,5 %	7.387	18,5 %	-0,3%
Pasivos por impuesto diferido	1.381	3,5 %	1.436	3,6 %	+4,0%
Provisiones no Corrientes	1.795	4,5 %	1.934	4,9 %	+7,7%
Acreedores por Instrumentos Financieros	498	1,2 %	383	1,0 %	-23,0%
Otros pasivos no Corrientes	188	0,5 %	139	0,3 %	-26,1%
Pasivos no Corrientes	11.324	28,3 %	11.327	28,4 %	+0,0%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	3.878	9,7 %	3.965	10,0 %	+2,2%
Provisiones corrientes	1.108	2,8 %	1.060	2,7 %	-4,3%
Pasivos financieros corrientes	3.863	9,7 %	4.375	11,0 %	+13,2%
Acreedores por Instrumentos Financieros	71	0,2 %	24	0,1 %	-65,6%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.677	34,2 %	13.179	33,1 %	-3,6%
Otros Pasivos Corrientes	556	1,4 %	193	0,5 %	-65,2%
Pasivos Corrientes	23.153	57,9 %	22.797	57,2 %	-1,5%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.965	100 %	39.845	100 %	-0,3%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.734 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.434 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF y € 781 millones provienen de la fusión de ACS con Dragados.
- En el Balance se recoge la exposición de ACS en Iberdrola en las siguientes partidas:
 - a) En los activos financieros no corrientes se incluyen las acciones de la participación directa de ACS en Iberdrola (188 millones de acciones a 31/03/14) a precio de mercado. Todas las

acciones se encuentran pignoradas en los dos bonos canjeables emitidos en octubre de 2013 (125 millones) y marzo de 2014 (63 millones).

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

- ✓ El “*equity swap*” de 164 millones de acciones, sobre los que ACS mantiene el usufructo.
- ✓ El “*put spread*”, que sustituyó al “*call spread*” en el procedimiento de monetización completado en diciembre, para un valor nominal de 592 millones de acciones subyacentes.

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

- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, así como la participación en Clece.
- El saldo neto del impuesto diferido asciende a € 970 millones y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS	<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14
Construcción	(626)	(595)	(399)	(1.045)	(21)
Servicios Industriales	(1.235)	(1.330)	(1.139)	(1.091)	(977)
Medio Ambiente	232	168	176	72	132
Corporación/Ajustes	(9)	(23)	1	(7)	24
TOTAL	(1.637)	(1.781)	(1.360)	(2.071)	(842)

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

- El capital circulante neto ha disminuido su saldo acreedor en los últimos 12 meses en € 795 millones, que corresponde básicamente a la variación del circulante operativo en el período debido a:
 - a) La caída acumulada de actividad en España, que implica una reducción del saldo acreedor en el capital circulante operativo de la actividad de Construcción.
 - b) El incremento de la obra ejecutada pendiente de certificar en Leighton (“*underclaims*”), muy relevante en varios proyectos de energía en Australia.
- La cifra de *factoring* y titulización a cierre del periodo ascendía a € 399 millones, un saldo de € 141 millones menor que hace doce meses como consecuencia de una menor actividad en España.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<i>31 de marzo de 2014</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	995	93	242	1.742	3.072
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.143	818	732	509	3.201
Deuda con entidades de crédito	2.138	910	974	2.251	6.274
Bonos y Obligaciones	2.248	0	0	1.499	3.747
Financiación sin recurso	429	249	29	451	1.158
Otros pasivos financieros	394	62	77	0	533
Total Deuda Bruta Externa	5.209	1.222	1.080	4.201	11.712
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	(265)	(140)	(522)	884	(42)
Total Deuda Bruta	4.944	1.082	558	5.085	11.669
IFT e Imposiciones a plazo	1.329	247	252	1.746	3.573
Efectivo y otros activos líquidos	2.507	135	873	2	3.517
Total Efectivo y Activos Líquidos	3.836	382	1.125	1.747	7.090
ENDEUDAMIENTO NETO	1.108	700	(567)	3.338	4.579

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium.

- La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a € 4.579 millones, es decir un 17,9% menos que a marzo de 2013 después de haber reducido el saldo neto en € 996 millones.
- Del total de la deuda neta de actividades operativas, € 488 millones corresponden a la deuda neta de HOCHTIEF, mientras que € 754 millones provienen del resto de actividades operativas del Grupo.
- La Corporación presenta una deuda neta de € 3.338 millones, que incluye € 905 millones procedentes de la adquisición de la participación que ACS posee en HOCHTIEF, A.G., el préstamo sindicado con vencimiento en julio de 2015 y otros préstamos bilaterales.
- En los últimos meses se ha incrementado significativamente la financiación de renta fija, especialmente después de la emisión de los bonos canjeables por acciones de Iberdrola y el programa Euro Commercial Paper. A cierre de marzo de 2014 el Grupo tenía un saldo vivo de emisiones en bonos de distinto tipo por valor de € 3.747 millones, prácticamente un 70% mayor que en el mismo periodo de 2013.
- La deuda neta correspondiente a los proyectos mantenidos para la venta asciende a € 2.982 millones. El desglose de las principales partidas de dicha deuda es:
 - ✓ € 2.096 millones corresponde a proyectos renovables
 - ✓ € 593 millones a concesiones de infraestructuras
 - ✓ € 230 millones a otros proyectos energéticos

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto	
Millones de Euros	3 Reexpre	mar-14	Var.
Fondos Propios	3.803	4.026	+5,9%
Ajustes por Cambios de Valor	(535)	(548)	+2,4%
Intereses Minoritarios	2.221	2.242	+1,0%
Patrimonio Neto	5.489	5.720	+4,2%

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.720 millones de euros a cierre del periodo, e incluye € 4.026 millones de fondos propios, que aumentan un 5,9% desde diciembre de 2013 por el beneficio acumulado hasta la fecha.
- Se ha producido en el periodo el pago del dividendo a cuenta de los resultados de 2013, aprobado en diciembre y abonado en el pasado mes de febrero mediante la modalidad de pago flexible.
- La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a € 548 millones, incluye principalmente el impacto de las variaciones de las coberturas en tipos de interés y tipos de cambio en determinados activos intensivos en capital.
- El saldo de socios externos incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS		Flujos Netos de Efectivo						
Millones de Euros	3M13			3M14			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	560	290	269	450	214	236	-19,7%	-12,4%
Cambios en el capital circulante operativo	(1.087)	(738)	(349)	(1.103)	(703)	(401)		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	(528)	(448)	(80)	(654)	(489)	(165)	+23,9%	+106,5%
1. Pagos por inversiones	(667)	(543)	(124)	(253)	(189)	(64)		
2. Cobros por desinversiones	82	47	35	278	207	70		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(586)	(496)	(90)	25	19	6	n.a.	n.a.
1. (Compra)/Venta de acciones propias	334	0	334	(39)		(39)		
2. Pagos por dividendos	(85)	(85)	0	(125)	(55)	(70)		
3. Otras fuentes de financiación	(115)	(103)	(12)	2	9	(7)		
Otros Flujos Netos de Efectivo	135	(187)	323	(162)	(46)	(116)	n.a.	n.a.
Caja generada / (consumida)	(978)	(1.132)	153	(791)	(516)	(275)	-19,2%	n.a.

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

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una salida de caja de € 654 millones, en la que han influido los siguientes aspectos:
 - a) Los Flujos de Efectivo de las actividades operativas antes de variación de circulante han alcanzado los € 450 millones, de los cuales € 214 millones provienen de HOCHTIEF y € 236 millones del resto de actividades de ACS.
 - b) Por el contrario, el capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de € 1.103 millones de los cuales € 703 millones provienen de HOCHTIEF, tanto de su filial Leighton como del crecimiento experimentado en América, y € 401 millones del resto de actividades de ACS, principalmente de la actividad de Construcción.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones Netas				
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
Construcción	131	70	201	(69)	(201)	(270)	(69)
<i>Dragados</i>	10	0	10	(2)	(0)	(2)	8
<i>HOCHTIEF</i>	122	67	189	(67)	(141)	(207)	(19)
<i>Iridium</i>	(0)	2	2	0	(60)	(60)	(58)
Medio Ambiente	14	13	26	(2)	0	(2)	25
Servicios Industriales	3	19	22	0	(6)	(6)	16
Corporación	0	4	4	0	0	0	4
TOTAL	148	105	253	(70)	(207)	(278)	(25)

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (€ 95 millones netos de desinversiones operativas), que muestran una reducción significativa por su menor actividad y una gestión más eficiente gracias a la creación de *FleetCo*.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras alcanzó los € 70 millones, divididos entre Iridium y las “*joint ventures*” de HOCHTIEF. Las desinversiones financieras en HOCHTIEF corresponden principalmente a la venta de *aurelis* y Streif, mientras que las de Iridium corresponden a la venta del Metro de Sevilla.
- Las inversiones en proyectos en Servicios Industriales se han destinado principalmente a la finalización de los activos de energías renovables en construcción (€ 10 millones) y al desarrollo de los proyectos de gas y petróleo de México (€ 6 millones). Urbaser está construyendo la planta de tratamiento de Essex, donde ha destinado € 10 millones en el periodo.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- En el periodo ACS ha dedicado € 39 millones a la compra de acciones propias, como consecuencia del pago del dividendo flexible, en el que adicionalmente ha dedicado € 70 millones para aquellos accionistas que escogieron la venta de sus derechos a ACS a través del compromiso de compra.
- Por su parte Leighton ha abonado a sus accionistas minoritarios € 55 millones en concepto de dividendos con cargo a sus resultados del ejercicio finalizado en diciembre de 2013.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción <i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>			
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.
Ventas	6.832	6.539	-4,3%
EBITDA	459	343	-25,3%
<i>Margen</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,2%</i>	
EBIT	181	168	-7,2%
<i>Margen</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,6%</i>	
Bº Neto	58	50	-14,6%
<i>Margen</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,8%</i>	
Cartera	59.040	48.156	-18,4%
<i>Meses</i>	<i>21</i>	<i>18</i>	
Inversiones Netas	519	(69)	n.a.
<i>Proyectos (Inv. Brutas)</i>	<i>292</i>	<i>70</i>	
Fondo Maniobra	(626)	(21)	-96,6%
Deuda Neta	2.225	1.108	-50,2%
<i>DN/Ebitda</i>	<i>1,2x</i>	<i>0,8x</i>	

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 6.539 millones lo que representa una reducción del 4,3%. Esta cifra se compone de la actividad de todas las compañías de construcción de ACS, incluyendo la contribución de HOCHTIEF e Iridium, la actividad de Concesiones del Grupo ACS. La reducción de las ventas es consecuencia de la reducción de la actividad en España (-13,9%) y se ve afectada por la depreciación del dólar australiano y el dólar norteamericano. Sin este efecto, las ventas de Construcción hubiesen crecido un 7,2%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 343 millones y decrece un 25,3% debido al efecto de la variación del tipo de cambio (sin dicho efecto, el EBITDA cae un 13,5%), a la venta de activos por parte de HOCHTIEF durante 2013 (Telecomunicaciones, Servicios) y al impacto de la puesta en marcha de *FleetCo*, la empresa de Leighton que reúne los activos operativos relacionados con los servicios de minería y sobre los que se ha sustituido el leasing financiero por arrendamiento operativo. Eliminando todos estos efectos, el EBITDA de Construcción hubiese caído un 3,6%.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo, € 168 millones, ha disminuido un 7,2%. En esta cifra está incluido un menor impacto de la amortización de los activos asignados en la adquisición de HOCHTIEF, que asciende a € 29,5 millones en el periodo, una cifra un 39,0% inferior a la registrada en marzo de 2013. Así mismo, se produce una reducción en la amortización de Leighton, fruto de la puesta en marcha de *FleetCo* en Australia.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 50 millones, un 14,6% menor que en el mismo periodo de 2013.
- La actividad en España cae como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras. En el resto de Europa, eliminando el efecto de la venta de Servicios en HOCHTIEF,

las ventas crecen un 4%. En América el crecimiento proviene de Estados Unidos principalmente, mientras que en la región de Asia Pacífico se reducen las ventas como consecuencia del efecto de tipo de cambio.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.	
España	488	420	-13,9%	
Resto de Europa	704	566	-19,6%	
América	1.983	2.195	+10,7%	
Asia Pacífico	3.656	3.358	-8,2%	
África	0	0	n.s.	
TOTAL	6.832	6.539	-4,3%	

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 48.156 millones, un 18,4% inferior que la registrada hace doce meses como consecuencia principalmente de la depreciación del dólar Australiano frente al Euro en Asia Pacífico y de las ventas de activos en Europa. En términos comparables la cartera de Construcción ha disminuido un 2,8% debido principalmente a la caída de la contratación en el segmento de minería en Australia.

Construcción		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	mar-13	mar-14	Var.	
España	3.328	3.308	-0,6%	
Resto de Europa	8.404	5.186	-38,3%	
América	14.613	13.273	-9,2%	
Asia Pacífico	32.694	26.389	-19,3%	
África	0	0	n.a.	
TOTAL	59.040	48.156	-18,4%	

Construcción														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	3M13	3M14	Var.	3M13	3M14	Var.	3M13	3M14	Var.	3M13	3M14	3M13	3M14	Var.
Ventas	1.016	919	-9,6%	29	21	-26,7%	5.787	5.599	-3,2%	0	0	6.832	6.539	-4,3%
EBITDA	82	73	-10,6%	12	12	-0,3%	360	252	-29,9%	6	6	459	343	-25,3%
<i>Margen</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,0%</i>		<i>43,0%</i>	<i>58,4%</i>		<i>6,2%</i>	<i>4,5%</i>				<i>6,7%</i>	<i>5,2%</i>	
EBIT	66	65	-1,5%	5	4	n/a	152	123	-19,5%	(43)	(24)	181	168	-7,2%
<i>Margen</i>	<i>6,5%</i>	<i>7,1%</i>		<i>17,8%</i>	<i>18,4%</i>		<i>2,6%</i>	<i>2,2%</i>				<i>2,6%</i>	<i>2,6%</i>	
Rdos. Financieros Netos	(9)	(12)		(18)	(19)		(42)	(49)		0	0	(69)	(80)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		7	1		1	12		34	6	42	19	
Otros Rdos.	(9)	(6)		(1)	11		12	37		(0)	(6)	1	36	
BAI	48	48	-0,5%	(7)	(3)	+53,8%	123	123	-0,0%	(9)	(23)	154	144	-7,1%
Impuestos	(16)	(17)		4	1		(22)	(34)		15	9	(19)	(41)	
Minoritarios	3	1		1	1		(78)	(63)		(4)	9	(78)	(53)	
Bº Neto	36	32	-9,6%	(2)	(2)	+20,3%	23	25	+8,8%	2	(5)	58	50	-14,6%
<i>Margen</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,5%</i>		<i>-8,3%</i>	<i>-9,0%</i>		<i>0,4%</i>	<i>0,4%</i>				<i>0,9%</i>	<i>0,8%</i>	
Cartera	8.349	7.949	-4,8%	n.a.	n.a.		50.691	40.207	-20,7%			59.040	48.156	-18,4%
Inversiones Netas	4	8		19	(58)		496	(19)				519	(69)	
Deuda Neta	(400)	(172)		697	792		1.928	488				2.225	1.108	

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

- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los intereses minoritarios, asciende a € 25 millones, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a cierre de marzo de 2014 ascendía al 56,0%.

HOCHTIEF AG														
Millones de Euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación*		Total		
	3M13	3M14	Var.	3M13	3M14	Var.	3M13	3M14	Var.	3M13	3M14	3M13	3M14	Var.
Ventas	1.526	1.830	+19,9%	3.639	3.344	-8,1%	594	404	-32,1%	26	22	5.787	5.599	-3,2%
EBITDA	6	25	+286,2%	369	275	-25,4%	(7)	(35)	+382,0%	(8)	(12)	360	252	-29,9%
<i>Margen</i>	0,4%	1,3%		10,1%	8,2%		-1,2%	-8,6%				6,2%	4,5%	
EBIT	(1)	19	n.a.	179	158	-11,4%	(17)	(42)	+148,0%	(9)	(13)	152	123	-19,5%
<i>Margen</i>	0,0%	1,0%		4,9%	4,7%		-2,8%	-10,4%				2,6%	2,2%	
Rdos. Financieros Netos	(5)	(4)		(42)	(33)		(11)	(9)		16	(3)	(42)	(49)	
Bº por Puesta Equiv.	10	8		(24)	0		8	4		6	0	1	12	
Otros Rdos.	12	0		(8)	1		8	32		0	3	12	37	
BAI	16	23	+40,0%	105	127	+21,0%	(12)	(15)	+21,3%	13	(13)	123	123	-0,0%
Impuestos	0	(2)		(23)	(39)		6	0		(4)	7	(22)	(34)	
Minoritarios	(4)	(3)		(45)	(41)		(3)	(0)		(6)	(0)	(57)	(44)	
Bº Neto	12	18	+46,9%	37	47	+25,0%	(10)	(15)	n/a	3	(6)	44	44	+1,3%
<i>Margen</i>	0,8%	1,0%		1,0%	1,4%		-1,6%	-3,7%				0,8%	0,8%	

(* Los resultados de la actividad de Aeropuertos del 1T13, enajenada en septiembre 2013, están incluidos en Corporación.

- La buena evolución operativa de HOCHTIEF América y la mejora de los resultados financieros y por puesta en equivalencia de Leighton han compensado las pérdidas de Europa y Corporación, que incluyen gastos de reestructuración en 2014 y una menor contribución por la venta de activos.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.	
Ventas	1.832	1.850	+1,0%	
EBITDA	243	250	+2,8%	
<i>Margen</i>	<i>13,3%</i>	<i>13,5%</i>		
EBIT	231	235	+2,0%	
<i>Margen</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,7%</i>		
Bº Neto	124	125	+1,0%	
<i>Margen</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,8%</i>		
Cartera	7.360	7.508	+2,0%	
<i>Meses</i>	<i>13</i>	<i>13</i>		
Inversiones Netas	45	16	-65,6%	
Fondo Maniobra	(1.235)	(977)	-20,9%	
Deuda Neta	(1.149)	(567)	-50,7%	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-1,2x</i>	<i>-0,6x</i>		

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 1.850 millones, ligeramente por encima de marzo de 2013 a pesar de la disminución de la actividad en Europa y América (finalización de obras en EE.UU., Panamá y República Dominicana). Por el contrario se registra un fuerte aumento en Oriente Medio y España muestra signos de recuperación, principalmente en actividades de mantenimiento.

Servicios Industriales		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.	
España	706	884	+25,3%	
Resto de Europa	159	135	-14,9%	
América	848	699	-17,6%	
Asia Pacífico	32	74	+130,5%	
África	87	57	-33,7%	
TOTAL	1.832	1.850	+1,0%	

- El crecimiento de las ventas en Mantenimiento Industrial, especialmente en España, compensan la caída en la actividad de Proyectos Integrados, como consecuencia de la finalización de varios proyectos que aun no han sido sustituidos por la actividad de las recientes adjudicaciones.

Servicios Industriales		<i>Desglose por actividades</i>		
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.	
Mantenimiento Industrial	912	1.188	+30,2%	
<i>Redes</i>	<i>143</i>	<i>247</i>	<i>+73,0%</i>	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	<i>565</i>	<i>742</i>	<i>+31,5%</i>	
<i>Sistemas de Control</i>	<i>205</i>	<i>199</i>	<i>-3,1%</i>	
Proyectos Integrados	862	581	-32,5%	
Energía Renovable: Generación	68	92	+35,3%	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>(11)</i>	<i>(12)</i>		
TOTAL	1.832	1.850	+1,0%	
Total Internacional	1.126	966	-14,2%	
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>61,5%</i>	<i>52,2%</i>		

- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran un incremento del 35,3% fruto de la puesta en funcionamiento de una nueva planta termosolar en España y de la mayor contribución de los parques eólicos.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	mar-13	mar-14	Var.	
España	2.202	2.316	+5,2%	
Resto de Europa	798	551	-30,9%	
América	3.383	3.168	-6,3%	
Asia Pacífico	467	1.041	+122,9%	
África	510	430	-15,6%	
TOTAL	7.360	7.508	+2,0%	

- La cartera crece un 2,0% hasta los € 7.508 millones. La cartera fuera de España supone el 69,1% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.413	4.550	+3,1%	
<i>Cartera Nacional</i>	1.830	1.843	+0,7%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.583	2.706	+4,8%	
Proyectos Integrados y Renovables	2.947	2.958	+0,4%	
<i>Cartera Nacional</i>	371	473	+27,3%	
<i>Cartera Internacional</i>	2.576	2.485	-3,5%	
TOTAL	7.360	7.508	+2,0%	
Nacional	2.202	2.316	+5,2%	
Internacional	5.158	5.191	+0,6%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	70,1%	69,1%		

- Por su parte los resultados operativos han mostrado un buen comportamiento y tanto el EBITDA como el EBIT muestran crecimiento (del 2,8% y 2,0% respectivamente).
- Por su parte, el beneficio neto del área aumentó un 1,0% hasta los € 125 millones.

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>	
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.
Ventas	449	419	-6,8%
EBITDA	67	66	-1,4%
<i>Margen</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,8%</i>	
EBIT	29	31	+3,7%
<i>Margen</i>	<i>6,6%</i>	<i>7,3%</i>	
Bº Neto	20	21	+1,7%
<i>Margen</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,9%</i>	
Cartera	9.085	8.210	-9,6%
<i>Meses</i>	<i>63</i>	<i>56</i>	
Inversiones Netas	26	25	-3,2%
Fondo de Maniobra	232	132	-43,1%
Deuda Neta	864	700	-19,0%
<i>DN/Ebitda</i>	<i>3,2x</i>	<i>2,6x</i>	

- Las ventas en el área de Medio Ambiente decrecen un 6,8%, como consecuencia de la caída de la actividad en Servicios Urbanos, mayor que en Tratamiento de Residuos. Este cambio de mix hace que el EBITDA caiga únicamente un 1,4% ya que la actividad de tratamiento es más intensiva en capital, y por lo tanto con mayor margen que los Servicios Urbanos. Por su parte el EBIT crece un 3,7% principalmente disminución de las amortizaciones. El beneficio neto crece un 1,7% e incrementa el margen hasta el 4,9%.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>	
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.
Tratamiento de Residuos	118	114	-3,6%
Servicios Urbanos	292	273	-6,6%
Logística	39	32	-17,7%
TOTAL	449	419	-6,8%
Internacional	149	143	-3,7%
<i>% ventas</i>	<i>33,2%</i>	<i>34,3%</i>	

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado una reducción de facturación de un 3,6%, afectada por la evolución del tipo de cambio.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra, y que ha experimentado una disminución de sus ventas del 6,6%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de transporte.
- Las ventas internacionales decrecen un 3,7% y suponen un 34,3% del total.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.
España	300	275	-8,3%
Resto de Europa	60	70	+16,2%
América	69	62	-10,1%
Asia Pacífico	9	0	n.a.
África	12	12	+2,4%
TOTAL	449	419	-6,8%

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 8.210 millones, equivalente a más de 4 años y medio de producción, un 9,6% menor que la registrada el año pasado. La venta de la actividad portuaria en China en el segundo trimestre de 2013, así como el impacto de tipo de cambio contribuyen a este descenso. Sin estos impactos la cartera se mantendría en el mismo nivel que hace doce meses.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.
Tratamiento de Residuos	6.107	5.725	-6,3%
Servicios Urbanos	2.538	2.485	-2,1%
Logística	440	0	n.a.
TOTAL	9.085	8.210	-9,6%
<i>Internacional</i>	4.146	3.842	-7,3%
<i>% cartera</i>	<i>45,6%</i>	<i>46,8%</i>	

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 46,8% del total. Decece un 7,3% en tasas interanuales debido a los impactos señalados en Logística y tipos de cambio. Sin este cambio de perímetro, la cartera crecería un 13,0%.

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	3M13	3M14	Var.
España	4.939	4.368	-11,6%
Resto de Europa	2.921	2.857	-2,2%
América	689	930	+35,0%
Asia Pacífico	440	0	n.a.
África	96	56	-42,1%
TOTAL	9.085	8.210	-9,6%

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de Euros	3M13		3M14		Var.
Construcción	6.832	75 %	6.539	74 %	-4,3%
Servicios Industriales	1.832	20 %	1.850	21 %	+1,0%
Medio Ambiente	449	5 %	419	5 %	-6,8%
Corporación / Ajustes	(6)		(8)		
TOTAL	9.107		8.800		-3,4%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de Euros	3M13		3M14		Var.
Construcción	459	59 %	343	52 %	-25,3%
Servicios Industriales	243	32 %	250	38 %	+2,8%
Medio Ambiente	67	9 %	66	10 %	-1,4%
Corporación / Ajustes	(12)		(11)		
TOTAL	757		648		-14,5%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de Euros	3M13		3M14		Var.
Construcción	181	41 %	168	40 %	-7,2%
Servicios Industriales	231	52 %	235	53 %	+2,0%
Medio Ambiente	29	7 %	31	7 %	+3,7%
Corporación / Ajustes	(13)		(12)		
TOTAL	428		421		-1,6%

Bº NETO					
Millones de Euros	3M13		3M14		Var.
Construcción	58	29 %	50	25 %	-14,6%
Servicios Industriales	124	61 %	125	64 %	+1,0%
Medio Ambiente	20	10 %	21	11 %	+1,7%
Corporación / Ajustes	(35)		7		
TOTAL	168		202		+20,6%

CARTERA					
Millones de Euros	mar-13	meses	mar-14	meses	Var.
Construcción	59.040	21	48.156	18	-18,4%
Servicios Industriales	7.360	13	7.508	13	+2,0%
Medio Ambiente	9.085	63	8.210	56	-9,6%
TOTAL	75.485	21	63.874	19	-15,4%

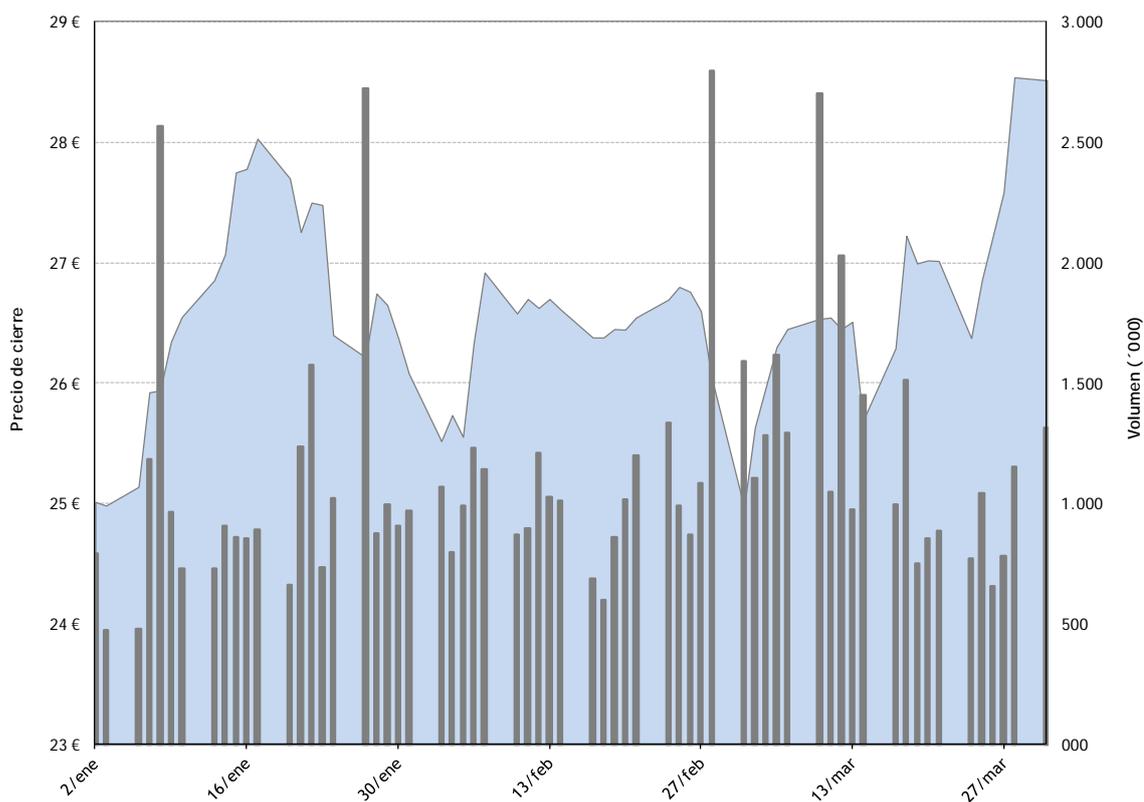
INVERSIONES NETAS					
Millones de Euros	3M13		3M14		Var.
Construcción	519		(69)		n.a.
Servicios Industriales	45		16		n.a.
Medio Ambiente	26		25		n.a.
Corporación / Ajustes	(4)		4		n.a.
TOTAL	586		(25)		n.a.

DEUDA NETA					
Millones de Euros	mar-13		mar-14		Var.
Construcción	2.225	40 %	1.108	24 %	-50,2%
Servicios Industriales	(1.149)	(22 %)	(567)	(12 %)	-50,7%
Medio Ambiente	864	16 %	700	15 %	-19,0%
Corporación / Ajustes	3.634	65 %	3.338	73 %	-8,2%
TOTAL	5.575		4.579		-17,9%

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

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	3M13	3M14
Precio de cierre	18,21 €	28,52 €
Evolución	-5,13%	56,63%
Máximo del período	20,00 €	28,98 €
Fecha Máximo del período	04-ene	31-mar
Mínimo del período	16,68 €	24,56 €
Fecha Mínimo del período	06-feb	06-ene
Promedio del período	18,24 €	26,56 €
Volumen total títulos (miles)	54.284	70.669
Volumen medio diario títulos (miles)	876	1.122
Total efectivo negociado (€ millones)	990	1.877
Efectivo medio diario (€ millones)	15,97	29,79
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	5.728	8.973



4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Tipo de cambio medio			
	mar-13	mar-14	diferencia	Var.
1 Dólar americano (USD)	0,7604	0,7307	(0,0297)	-3,9%
1 Dólar australiano (AUD)	0,7870	0,6559	(0,1311)	-16,7%
1 Peso mejicano (MXN)	0,0603	0,0553	(0,0051)	-8,4%
1 Real brasileño (BRL)	0,3807	0,3123	(0,0684)	-18,0%

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Tipo de cambio de cierre			
	mar-13	mar-14	diferencia	%
1 Dólar americano (USD)	0,7802	0,7262	(0,0539)	-6,9%
1 Dólar australiano (AUD)	0,8127	0,6726	(0,1401)	-17,2%
1 Peso mejicano (MXN)	0,0634	0,0556	(0,0078)	-12,2%
1 Real brasileño (BRL)	0,3855	0,3197	(0,0658)	-17,1%

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Millones de Euros				
Cartera	(895)	(5.748)	(1.262)	(7.905)
Ventas	(85)	(685)	(115)	(886)
EBITDA	(1)	(56)	(12)	(69)
EBIT	(1)	(33)	(10)	(43)
Beneficio Neto	(0)	(9)	(5)	(15)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
	USD	AUD	Otras	Total
Millones de Euros				
Cartera	(823)	(5.746)	(447)	(7.017)
Ventas	(80)	(685)	(21)	(785)
EBITDA	(1)	(56)	3	(54)
EBIT	(1)	(33)	3	(30)
Beneficio Neto	(1)	(9)	2	(8)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios Industriales			
	USD	AUD	Otras	Total
Millones de Euros				
Cartera	(72)	(1)	(420)	(493)
Ventas	(6)	(0)	(71)	(77)
EBITDA	0	(0)	(11)	(11)
EBIT	0	(0)	(10)	(10)
Beneficio Neto	0	(0)	(6)	(6)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Medio Ambiente			
	USD	AUD	Otras	Total
Millones de Euros				
Cartera	0	0	(395)	(395)
Ventas	0	0	(23)	(23)
EBITDA	0	0	(4)	(4)
EBIT	0	0	(3)	(3)
Beneficio Neto	0	0	(1)	(1)

4.4 Conciliación de los cambios por la NIIF 11 en 2013

4.4.1 Balance de Situación

Grupo ACS		<i>Balance de Situación Consolidado</i>			
Millones de Euros	mar-13		Ajustes	mar-13	
				Re-expresado	
Inmovilizado Intangible	5.060	12,3 %	0	5.060	12,2 %
Inmovilizado Material	3.284	8,0 %	12	3.295	7,9 %
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.794	4,3 %	0	1.794	4,3 %
Activos Financieros no Corrientes	1.995	4,8 %	0	1.995	4,8 %
Imposiciones a Largo Plazo	462	1,1 %	0	462	1,1 %
Deudores por Instrumentos Financieros	405	1,0 %	0	405	1,0 %
Activos por Impuesto Diferido	2.414	5,9 %	1	2.415	5,8 %
Activos no Corrientes	15.414	37,4 %	13	15.427	37,2 %
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	6.746	16,4 %	0	6.746	16,2 %
Existencias	2.076	5,0 %	30	2.106	5,1 %
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	11.431	27,7 %	(15)	11.415	27,5 %
Otros Activos Financieros Corrientes	1.770	4,3 %	0	1.770	4,3 %
Deudores por Instrumentos Financieros	8	0,0 %	0	8	0,0 %
Otros Activos Corrientes	223	0,5 %	8	231	0,6 %
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.587	8,7 %	226	3.813	9,2 %
Activos Corrientes	25.840	62,6 %	250	26.090	62,8 %
ACTIVO	41.254	100 %	263	41.517	100 %
Fondos Propios	3.890	9,4 %	0	3.890	9,4 %
Ajustes por Cambios de Valor	(641)	(1,6 %)	0	(641)	(1,5 %)
Intereses Minoritarios	3.182	7,7 %	0	3.182	7,7 %
Patrimonio Neto	6.431	15,6 %	0	6.431	15,5 %
Subvenciones	53	0,1 %	0	53	0,1 %
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.849	19,0 %	0	7.849	18,9 %
Pasivos por impuesto diferido	1.219	3,0 %	0	1.219	2,9 %
Provisiones no Corrientes	1.795	4,4 %	0	1.795	4,3 %
Acreedores por Instrumentos Financieros	678	1,6 %	0	678	1,6 %
Otros pasivos no Corrientes	197	0,5 %	0	197	0,5 %
Pasivos no Corrientes	11.791	28,6 %	0	11.791	28,4 %
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	4.125	10,0 %	0	4.125	9,9 %
Provisiones corrientes	1.190	2,9 %	8	1.197	2,9 %
Pasivos financieros corrientes	3.959	9,6 %	(188)	3.771	9,1 %
Acreedores por Instrumentos Financieros	25	0,1 %	0	25	0,1 %
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.477	32,7 %	442	13.920	33,5 %
Otros Pasivos Corrientes	257	0,6 %	0	257	0,6 %
Pasivos Corrientes	23.033	55,8 %	262	23.295	56,1 %
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.254	100 %	263	41.517	100 %

4.4.2 Cuenta de Resultados

Grupo ACS			Cuenta de Resultados Consolidada		
Millones de Euros	3M13		Ajustes	3M13 Re-expresado	
Importe Neto Cifra de Negocios	8.817	100,0 %	290	9.107	100,0 %
Otros ingresos	5	0,1 %	0	5	0,1 %
Valor Total de la Producción	8.822	100,1 %	290	9.112	100,1 %
Gastos de explotación	(6.060)	(68,7 %)	(231)	(6.291)	(69,1 %)
Gastos de personal	(2.018)	(22,9 %)	(45)	(2.064)	(22,7 %)
Beneficio Bruto de Explotación	744	8,4 %	14	757	8,3 %
Dotación a amortizaciones	(325)	(3,7 %)	(2)	(327)	(3,6 %)
Provisiones de circulante	(3)	(0,0 %)	0	(3)	(0,0 %)
Beneficio Ordinario de Explotación	416	4,7 %	12	428	4,7 %
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(15)	(0,2 %)	0	(15)	(0,2 %)
Otros resultados	59	0,7 %	0	59	0,7 %
Beneficio Neto de Explotación	461	5,2 %	12	473	5,2 %
Ingresos Financieros	125	1,4 %	1	126	1,4 %
Gastos Financieros	(268)	(3,0 %)	0	(268)	(2,9 %)
Resultado Financiero Ordinario	(143)	(1,6 %)	1	(142)	(1,6 %)
Diferencias de Cambio	(12)	(0,1 %)	0	(12)	(0,1 %)
Variación valor razonable en inst. financieros	(154)	(1,7 %)	0	(154)	(1,7 %)
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	42	0,5 %	0	42	0,5 %
Resultado Financiero Neto	(266)	(3,0 %)	1	(265)	(2,9 %)
Rdo. por Puesta en Equivalencia	65	0,7 %	(13)	51	0,6 %
BAI Operaciones Continuas	260	2,9 %	(1)	259	2,8 %
Impuesto sobre Sociedades	(2)	(0,0 %)	1	(1)	(0,0 %)
BDI Operaciones Continuas	257	2,9 %	0	257	2,8 %
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0	0,0 %
Beneficio del Ejercicio	257	2,9 %	0	257	2,8 %
Intereses Minoritarios	(90)	(1,0 %)	0	(90)	(1,0 %)
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	168	1,9 %	0	168	1,8 %

4.4.3 Estado de Flujos de Efectivo

Grupo ACS			Flujos Netos de Efectivo			
Millones de Euros	3M13			3M13 Re-expresado		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	566	297	269	560	290	269
Cambios en el capital circulante operativo	(1.193)	(844)	(349)	(1.087)	(738)	(349)
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	(627)	(547)	(80)	(528)	(448)	(80)
1. Pagos por inversiones	(660)	(536)	(124)	(667)	(543)	(124)
2. Cobros por desinversiones	82	47	35	82	47	35
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(579)	(489)	(90)	(586)	(496)	(90)
1. (Compra)/Venta de acciones propias	334	0	334	334	0	334
2. Pagos por dividendos	(85)	(85)	0	(85)	(85)	0
3. Otras fuentes de financiación	(74)	(111)	(12)	(115)	(103)	(12)
Otros Flujos Netos de Efectivo	175	(195)	323	135	(187)	323
Caja generada / (consumida)	(1.030)	(1.231)	153	(978)	(1.132)	153

4.5 Principales Adjudicaciones

4.5.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Obras para la construcción de la línea 2 y el ramal Av. Faucett - Av. Gambetta del metro de Lima (Perú)	Obra Civil	América	900,2
Diseño y construcción de 56 kilómetros y cinco intercambiadores de la autopista New Orbital en Doha (Catar)	Obra Civil	Asia Pacífico	684,0
Construcción de infraestructuras para túneles, sistemas y obras complementarias para el Bypass de Central Wanchai en Hong Kong	Obra Civil	Asia Pacífico	292,0
Contrato para servicios de minería durante 3 años con Western Desert Resources para la mina de hierro de Rope Bar (Australia)	Minería	Asia Pacífico	97,0
Edificación de la nueva sede del Banco Popular, Madrid (España)	Edificación	Europa	44,6
Construcción de una nueva compuerta para el río Mosela en la ciudad de Trier (Alemania)	Obra Civil	Europa	43,2
Proyecto para la construcción del "Museo Colecciones Reales" en Madrid (España)	Edificación	Europa	33,1
Proyecto para la construcción de la ampliación de la autopista A4 en Austria	Obra Civil	Europa	32,1
Obras en el embalse de Almodévar para la mejora en el sistema de Riegos de Alto Aragón (Huesca, España)	Obra Civil	Europa	28,5
Obras para la mejora del acceso de la autopista de Levante a Mercapalma, Palma de Mallorca (España)	Obra Civil	Europa	27,4
Contrato para la planificación, construcción y operación de la escuela de secundaria Wolfgang-Borchert-Gymnasium en el municipio de Halstenbek (Alemania)	Edificación	Europa	26,6
Construcción de un nuevo puente en Langefeld (Alemania)	Obra Civil	Europa	24,3
Proyecto para la mejora y ampliación del Complejo del Hospital Universitario de Orense (España)	Edificación	Europa	23,0
Trabajos para la construcción de la presa Ruskin en Canadá	Obra Civil	América	19,9
Infraestructuras para la ampliación de la red de metro de Los Angeles (Estados Unidos)	Obra Civil	América	18,6
Prolongación de la línea "D" del metro de Buenos Aires (Argentina)	Obra Civil	América	17,6

4.5.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato para la gestión integral y energética de instalaciones urbanas de la ciudad de Madrid (España)	Instalaciones Especializadas	Europa	171,2
Contrato para la construcción de nuevas infraestructuras dentro del complejo de la compañía Ma'aden Phosphate para almacenaje de productos e interconexión con el puerto de Ras Al-Khair(Arabia Saudí)	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	162,3
Diseño, suministro y construcción del proyecto hidroeléctrico Renace III en Alta Verapaz (Guatemala)	Proyectos Integrados	América	96,9
Proyecto para la construcción de 520 kilómetros de línea de alta tensión en Brasil	Instalaciones Especializadas	América	70,3
Construcción de una central termoeléctrica de ciclo abierto de 182 MW en la mina de Cerro Verde (Perú)	Proyectos Integrados	América	66,6
Proyecto EPC para la ejecución de la parte mecánica de la central térmica de Suez de 650MW de capacidad instalada(Egipto)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	42,8
Contrato para el servicio energético integral de iluminación exterior del municipio de Móstoles (España)	Sistemas de Control	Europa	16,3
Construcción de la planta fotovoltaica de El Salvador con una capacidad de 68 MW (Chile)	Proyectos Integrados	América	14,7

4.5.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Regularización del contrato de limpieza y recogida de la zona 7 de Buenos Aires (Argentina)	Servicios Urbanos	América	22,8
Contrato para la recogida de residuos urbanos en el municipio de San Fernando (Argentina)	Servicios Urbanos	América	22,6
Prórroga del contrato de recogida y limpieza de Santa Cruz de Tenerife (España)	Servicios Urbanos	Europa	17,3
Servicio de Recogida y limpieza de basuras en el municipio de Coronel (Chile)	Servicios Urbanos	América	15,3
Regularización del contrato de limpieza y recogida de París (Francia)	Servicios Urbanos	Europa	12,5

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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