



INFORME ECONÓMICO FINANCIERO

2018





Cuentas Anuales Consolidadas

Informe de Auditoria del Grupo Consolidado

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea

INDICE**Página**

- Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.....	6
- Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.....	8
- Estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.....	9
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.....	10
- Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.....	11
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.	12
01. Actividad del Grupo	12
02. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas y principios de consolidación	15
02.01. Bases de presentación	15
02.02. Principios de consolidación.....	17
03. Normas de valoración.....	21
03.01. Fondo de comercio	21
03.02. Otro inmovilizado intangible.....	22
03.03. Inmovilizado material	23
03.04. Inmovilizaciones en proyectos	24
03.05. Inversiones inmobiliarias.....	26
03.06. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio	27
03.07. Existencias	27
03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros	27
03.09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	29
03.10. Patrimonio neto	32
03.11. Subvenciones oficiales	33
03.12. Pasivos financieros.....	33
03.13. Provisiones.....	35
03.14. Política de gestión de riesgos	36
03.15. Derivados financieros	36
03.16. Reconocimiento de ingresos.....	39
03.17. Reconocimiento de gastos.....	41
03.18. Compensaciones de saldos	42
03.19. Impuesto sobre Sociedades.....	42
03.20. Beneficio por acción	42
03.21. Transacciones en moneda extranjera	43
03.22. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación	44
03.23. Estado de flujos de efectivo consolidado	44
03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables	46
04. Inmovilizado intangible	52
04.01. Fondo de comercio	52
04.02. Otro inmovilizado intangible	56
05. Inmovilizado material	57
06. Inmovilizaciones en proyectos.....	58
07. Inversiones inmobiliarias	62
08. Acuerdos conjuntos	62
09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.....	63
10. Activos financieros.....	66
10.01. Instrumentos de patrimonio	67
10.02. Créditos a empresas Asociadas	68
10.03. Otros créditos	69

10.04. Valores representativos de deuda.....	70
10.05. Otros activos financieros.....	70
11. Existencias	72
12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	72
13. Otros activos corrientes	76
14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	76
15. Patrimonio neto	76
15.01. Capital	76
15.02. Prima de emisión.....	79
15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas	79
15.04. Acciones propias	80
15.05. Dividendo a cuenta	82
15.06. Ajustes por cambios de valor	82
15.07. Intereses minoritarios	83
16. Subvenciones	85
17. Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	86
17.01. Obligaciones y otros valores negociables	86
17.02. Préstamos y líneas de crédito.....	88
17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros	90
18. Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	90
19. Otros pasivos financieros	92
20. Provisiones	92
21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital	104
22. Instrumentos financieros derivados	111
23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	114
24. Otros pasivos corrientes	115
25. Segmentos	115
25.01. Criterios de segmentación	115
25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio	116
26. Situación fiscal.....	122
26.01. Grupo Fiscal Consolidado.....	122
26.02. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable	122
26.03. Composición del Gasto por Impuestos.....	123
26.04. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto	123
26.05. Impuestos diferidos.....	124
26.06. Inspección fiscal	126
27. Ingresos.....	126
28. Gastos	127
28.01. Aprovisionamientos	127
28.02. Gastos de personal.....	128
28.03. Sistemas de retribución basados en acciones	129
28.04. Arrendamientos operativos	132
28.05. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.....	133
28.06. Gastos financieros	133
28.07. Otros resultados	133
29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	133
30. Distribución de resultados	133
31. Beneficio por acción	134
31.01. Beneficio básico por acción	134
31.02. Beneficio diluido por acción	134
32. Hechos posteriores.....	134

33. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	135
33.01. Operaciones con empresas Asociadas.....	135
33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas.....	135
34. Consejo de Administración y Alta Dirección.....	137
34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración.....	138
34.02. Retribuciones a la Alta Dirección.....	138
35. Otra información referente al Consejo de Administración.....	138
36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.....	139
37. Información sobre medio ambiente.....	141
38. Remuneración auditores.....	143
ANEXOS.....	144

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2018	31/12/2017
ACTIVO NO CORRIENTE		13.326.805	10.705.649
Inmovilizado intangible	04	4.041.120	4.132.335
Fondo de comercio		3.077.742	3.078.746
Otro inmovilizado intangible		963.378	1.053.589
Inmovilizado material	05	1.594.569	1.537.048
Inmovilizaciones en proyectos	06	189.406	263.766
Inversiones inmobiliarias	07	36.151	35.065
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	09	4.709.437	1.568.903
Activos financieros no corrientes	10	1.196.648	1.606.220
Imposiciones a largo plazo	10	230	8.351
Deudores por instrumentos financieros	22	63.495	52.251
Activos por impuesto diferido	26.05	1.495.749	1.501.710
ACTIVO CORRIENTE		20.968.553	20.633.826
Existencias	11	866.521	1.020.181
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	10.374.415	10.752.943
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		8.521.625	9.222.928
Otros deudores		1.521.655	1.215.363
Activos por impuesto corriente	26	331.135	314.652
Otros activos financieros corrientes	10	1.463.855	1.559.076
Deudores por instrumentos financieros	22	53.190	393.023
Otros activos corrientes	13	210.206	178.011
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	6.966.457	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	1.033.909	411.274
TOTAL ACTIVO		34.295.358	31.339.475

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2018	31/12/2017
PATRIMONIO NETO	15	6.055.705	5.164.029
FONDOS PROPIOS		4.680.742	3.958.590
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.932.600	2.222.729
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(221.505)	(120.775)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		915.021	802.010
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(292.441)	(215.710)
Activos financieros disponibles para la venta		(33.424)	(39.753)
Operaciones de cobertura		(58.767)	(36.239)
Diferencias de conversión		(200.250)	(139.718)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		4.388.301	3.742.880
INTERESES MINORITARIOS		1.667.404	1.421.149
PASIVO NO CORRIENTE		8.456.039	7.362.183
Subvenciones	16	3.227	4.007
Provisiones no corrientes	20	1.682.857	1.567.109
Pasivos financieros no corrientes		6.251.943	5.160.671
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	6.015.773	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	100.678	147.130
Otros pasivos financieros	19	135.492	203.392
Acreedores por instrumentos financieros	22	45.051	48.292
Pasivos por impuesto diferido	26.05	381.137	478.372
Otros pasivos no corrientes		91.824	103.732
PASIVO CORRIENTE		19.783.614	18.813.263
Provisiones corrientes	20	1.043.569	903.085
Pasivos financieros corrientes		2.175.315	2.879.112
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	2.092.330	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	16.078	47.827
Otros pasivos financieros	19	66.907	155.149
Acreedores por instrumentos financieros	22	81.967	67.503
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	15.487.887	14.279.086
Proveedores		9.476.552	8.361.800
Otros acreedores		5.893.939	5.762.422
Pasivos por impuesto corriente	26	117.396	154.864
Otros pasivos corrientes	24	458.279	463.824
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	536.597	220.653
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		34.295.358	31.339.475

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

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 2018

	Nota	Miles de Euros	
		2018	2017
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	27	36.658.516	34.898.213
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(51.723)	(81.597)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	27	(16.457)	(14.273)
Aprovisionamientos	28.01	(23.952.044)	(22.644.053)
Otros ingresos de explotación	27	245.601	320.626
Gastos de personal	28.02	(7.909.958)	(7.688.161)
Otros gastos de explotación		(2.797.068)	(2.665.366)
Dotación amortización del inmovilizado	04,05,06 y 07	(572.826)	(611.218)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	1.242	891
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(471)	(15.343)
Otros resultados	28.07	(165.993)	(170.492)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.438.819	1.329.227
Ingresos financieros		154.839	202.997
Gastos financieros	28.06	(412.153)	(486.216)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22 y 28.05	66.263	243.937
Diferencias de cambio		(11.178)	(5.316)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29	27.898	(5.466)
RESULTADO FINANCIERO		(174.331)	(50.064)
Resultado de entidades por el método de participación	09	385.992	137.511
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.650.480	1.416.674
Impuesto sobre beneficios	26.03	(390.184)	(329.873)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.260.296	1.086.801
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(*)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.260.296	1.086.801
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.07	(345.275)	(284.791)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	15.07	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		915.021	802.010

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

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		2018	2017
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	31	2,94	2,57
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	31	2,94	2,57
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	31	-	-
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	31	2,94	2,57
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	31	-	-
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	31	2,94	2,57

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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 2018**

	Miles de Euros					
	2018			2017		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
A) Total resultado consolidado	915.021	345.275	1.260.296	802.010	284.791	1.086.801
Resultado de actividades continuadas	915.021	345.275	1.260.296	802.010	284.791	1.086.801
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	(74.897)	4.093	(70.804)	(235.740)	(152.854)	(388.594)
Por valoración de instrumentos financieros	14.568	(17.262)	(2.694)	(10.851)	(4.236)	(15.087)
Por coberturas de flujos de efectivo	(210)	18.688	18.478	13.127	(2.618)	10.509
Por diferencias de conversión	(23.269)	34.569	11.300	(194.649)	(142.900)	(337.549)
Por ganancias y pérdidas actuariales (*)	(10.158)	(9.984)	(20.142)	61.407	24.125	85.532
Participaciones puestas en equivalencia	(52.283)	(21.671)	(73.954)	(82.625)	(18.110)	(100.735)
Efecto impositivo	(3.545)	(247)	(3.792)	(22.149)	(9.115)	(31.264)
C) Transferencias al estado de resultados	32.602	15.805	48.407	37.804	(3.681)	34.123
Valoración de instrumentos financieros	(125)	-	(125)	(13.506)	(5.359)	(18.865)
Cobertura de flujos de efectivo	11.544	-	11.544	7.998	-	7.998
Reciclaje de diferencias de conversión	27.492	1.859	29.351	13.912	1.678	15.590
Participaciones puestas en equivalencia	(3.454)	13.946	10.492	31.433	-	31.433
Efecto impositivo	(2.855)	-	(2.855)	(2.033)	-	(2.033)
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO	872.726	365.173	1.237.899	604.074	128.256	732.330

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

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2016	157.332	897.294	1.886.137	(120.981)	11.037	751.016	1.400.102	4.981.937
Ajustes valoraciones provisionales iniciales por combinaciones de negocios	-	-	(7.378)	-	(129)	-	(6.881)	(14.388)
Saldo a 1 de enero de 2017	157.332	897.294	1.878.759	(120.981)	10.908	751.016	1.393.221	4.967.549
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	28.682	-	(226.618)	802.010	128.256	732.330
Aumentos / (reducciones) de capital	3.440	-	(3.440)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	2.294	-	-	-	-	2.294
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	751.016	-	-	(751.016)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2016	-	-	(76.498)	-	-	-	-	(76.498)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2016	-	-	78.790	-	-	-	-	78.790
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(158.902)	(158.902)
Acciones propias dominante	(3.440)	-	(196.104)	206	-	-	-	(199.338)
Acciones propias participadas	-	-	953	-	-	-	374	1.327
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2017	-	-	(141.284)	-	-	-	-	(141.284)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(100.439)	-	-	-	58.200	(42.239)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	157.332	897.294	2.222.729	(120.775)	(215.710)	802.010	1.421.149	5.164.029
Cambios en políticas contables	-	-	(1.553.561)	-	(41.329)	-	(591.293)	(2.186.183)
Saldo a 1 de enero de 2018	157.332	897.294	669.168	(120.775)	(257.039)	802.010	829.856	2.977.846
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(6.893)	-	(35.402)	915.021	365.173	1.237.899
Aumentos / (reducciones) de capital	4.006	-	(4.006)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	1.677	-	-	-	-	1.677
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	802.010	-	-	(802.010)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2017	-	-	(98.147)	-	-	-	-	(98.147)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2017	-	-	95.862	-	-	-	-	95.862
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(171.744)	(171.744)
Acciones propias dominante	(4.006)	-	(261.216)	(100.730)	-	-	-	(365.952)
Acciones propias participadas	-	-	722	-	-	-	709	1.431
Cambios de participación en controladas	-	-	1.774.283	-	-	-	636.369	2.410.652
Variación en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía	-	-	(40.860)	-	-	-	7.041	(33.819)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	157.332	897.294	2.932.600	(221.505)	(292.441)	915.021	1.667.404	6.055.705

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Nota	Miles de Euros	
		2018	2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.050.890	1.863.476
1. Resultado antes de impuestos		1.650.480	1.416.674
2. Ajustes del resultado:		479.203	490.878
Amortización del inmovilizado		572.826	611.218
Otros ajustes del resultado (netos)	03.23	(93.623)	(120.340)
3. Cambios en el capital corriente		91.700	191.899
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(170.493)	(235.975)
Pagos de intereses	17, 18 y 19	(400.678)	(489.422)
Cobros de dividendos		211.849	257.327
Cobros de intereses		136.105	176.920
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	26	(117.769)	(180.800)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	04,05,06 y 07	(3.646.151)	(301.882)
1. Pagos por inversiones:		(21.277.127)	(908.702)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	02.02.f	(3.660.542)	(75.764)
Adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)	02.02.f	(8.259.770)	-
Adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)	02.02.f	(8.259.771)	-
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias	03.23	(809.599)	(635.744)
Otros activos financieros		(255.577)	(168.582)
Otros activos		(31.868)	(28.612)
2. Cobros por desinversiones:	03, 04, 05, 06, 07 y 09	17.630.976	606.820
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		187.971	271.233
Enajenación de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)	02.02.f	8.259.770	-
Enajenación de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)	02.02.f	8.259.771	-
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		108.235	147.231
Otros activos financieros		810.023	179.434
Otros activos		5.206	8.922
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		2.181.599	(477.948)
1. Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	02.02.f y 15	1.847.732	(201.008)
Adquisición		(405.611)	(214.572)
Enajenación		2.253.343	13.564
2. Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	17, 18 y 19	662.346	59.438
Emisión		4.333.121	4.160.111
Financiación puente para la adquisición de Abertis (participación Grupo ACS)	02.02.f	8.147.325	-
Financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)	02.02.f	8.259.771	-
Devolución y amortización		(3.670.775)	(4.100.673)
Devolución de la financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)	02.02.f	(8.147.325)	-
Devolución de la financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)	02.02.f	(8.259.771)	-
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	15.01	(315.861)	(297.213)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(12.618)	(39.165)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación		(12.618)	(39.165)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		60.801	(419.106)
E) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		647.139	664.540
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		6.319.318	5.654.778
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		6.966.457	6.319.318
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		5.529.558	4.891.328
Otros activos financieros		1.436.899	1.427.990
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		6.966.457	6.319.318

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

01. Actividad del Grupo

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

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

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

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

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

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

clasificación, control de almacén, preparación de inventarios, reposición, control de existencias en almacenes y almacenamiento de todo tipo de mercancías, excluidas las actividades sometidas a legislación especial. La gestión y explotación de lugares de distribución de mercancías y bienes en general y, en especial, de productos perecederos, tales como lonjas de pescados, mercados mayoristas y minoristas. La recepción, atraque, amarre y conexión de servicios a embarcaciones.

26. Los servicios de publicidad directa, franqueo y curso por correo de impresos publicitarios, propagandísticos y, en general, de todo tipo de documentos y paquetes, por cuenta de sus clientes.
27. La gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones en su más amplio sentido, tanto de aquellas en las que forme parte del accionariado de la sociedad concesionaria, como de aquellas con las que mantenga algún tipo de relación contractual para desarrollar alguna de las actividades antes relacionadas.
28. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y, en particular, la legislación sobre el mercado de valores atribuya con carácter exclusivo a otras entidades.
29. Gestionar y administrar valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales adecuados al efecto.
30. La elaboración de todo tipo de estudios, informes y proyectos y la celebración de contratos sobre las actividades indicadas en este artículo, así como la supervisión, dirección y asesoramiento en su ejecución.
31. La formación profesional y reciclaje de las personas que presten los servicios expresados en los puntos anteriores.

02. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas y principios de consolidación

02.01. Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2018 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 28 de marzo de 2019.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus posteriores modificaciones. En las Notas 02 y 03 se resumen los principios de consolidación, así como los criterios contables y de valoración más significativos aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 03 (Normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión

Europea) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Salvo por lo indicado más adelante en sección “*Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales*”, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2018 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017.

La información contenida en estos estados financieros consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2017, (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 8 de mayo de 2018.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2018 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2018 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos estados financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los Administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

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

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 03.01, 03.06 y 10).
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios (Nota 02.02.f).
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 03.01).
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción (Nota 03.16.01).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 03.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 03.12).
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “interest rate swaps”, etc.) mencionados en la Nota 22.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 03.02 y 03.03).
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 26.05).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 21).

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

Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

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

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

No se han corregido errores en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017, ni ha habido cambios en las políticas contables significativas.

Salvo por la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2018 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017 (véase Nota 03.24).

Moneda funcional

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

02.02. Principios de consolidación

a) Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

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

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

b) Homogeneización de partidas

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fue la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con la de la Sociedad Dominante.

c) Entidades dependientes

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

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

El Grupo ACS a 31 de diciembre de 2018 posee una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que son consideradas dependientes cuyas sociedades más representativas con activos superiores a 4 millones de euros, son Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A., Consorcio Embalse Chironta, S.A. y Consorcio Constructor Hospital de Quellón, S.A. Asimismo, el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2017 poseía una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que eran consideradas dependientes cuyas sociedades más representativas con activos superiores a 4 millones de euros, eran Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A. y Salam Sice Tech Solutions Llc.

Las principales sociedades del Grupo ACS con un porcentaje superior al 50% en los derechos económicos y que no se consolidan por el método de integración global son principalmente: Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Autovía de los Pinares, S.A. y Benisaf Water Company, Spa.

Esta circunstancia se debe a que, o bien el control de la sociedad está en manos de los otros socios o bien se requiere, para las decisiones relevantes el voto favorable de otro socio o socios, por lo que se han contabilizado por el método de la participación. Las decisiones relevantes varían en función de cada acuerdo pero destacan, en general, que el otro socio puede vetar cualquier decisión relativa a (i) nombramiento, renovación, destitución o reemplazo del Director General (CEO), Director de Finanzas (CFO) y Director de Operaciones (COO), (ii) aprobación de distribución de dividendos o reservas no aprobadas en el plan de negocio, (iii) cualquier cambio en la actividad del negocio, (iv) aprobación del plan de negocio y aprobación de presupuesto anual y/o decisión final de inversión para un proyecto de desarrollo (v) refinanciación o acuerdos de reestructuración o reequilibrio, (vi) modificaciones en materia de políticas financieras (coberturas, apalancamiento, garantías...), (vii) la aprobación de las cuentas anuales y aplicación de los resultados, etc.

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

Adicionalmente, la participación de terceros en:

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

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

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

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

d) Acuerdos conjuntos

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

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

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

En las Notas 08 y 09 se facilita información relevante sobre las entidades materiales.

e) Entidades asociadas

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

Excepcionalmente, existen entidades que no se consideran entidades asociadas al Grupo por no tener influencia significativa, o carecer de actividad y ser irrelevantes para el Grupo en su conjunto. En este sentido destaca Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A., que, como consecuencia de los acuerdos alcanzados con el resto de socios, permiten concluir la inexistencia de influencia significativa. Por tanto, se registran las inversiones como activos financieros disponibles para la venta, con cambios de valor en patrimonio neto.

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

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

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

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

f) Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades Dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se detallan en el Anexo III.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2018 destaca principalmente, la operación de adquisición de un porcentaje de Abertis Infraestructuras, S.A., que supone que el Grupo ACS pasa a tener influencia significativa sobre la misma.

Abertis

El 23 de marzo de 2018 el Grupo ACS llegó a un acuerdo con Atlantia, S.p.A. para realizar una operación de inversión conjunta en Abertis Infraestructuras, S.A., mediante una OPA lanzada por Hochtief, a un precio de 18,36

euros por acción de Abertis Infraestructuras, S.A. (que ya recoge el ajuste por el dividendo abonado por Abertis en 2018) en efectivo, equivalentes a 16.519.541 miles de euros.

El 14 de mayo de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) hizo público el resultado de la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. formulada por Hochtief. La oferta fue aceptada por accionistas titulares de 780.317.294 acciones, lo que representaba un 78,79% de las acciones a las que se dirigió la Oferta o de 85,60% deduciendo las 78.815.937 acciones de Abertis en autocartera, que no han acudido a la misma. La oferta tuvo, por tanto, resultado positivo, al haberse cumplido la condición de aceptación de la misma por acciones representativas del 50% del capital social de Abertis más una acción así como las demás condiciones a las que la oferta había quedado sujeta.

A la vista del resultado de la OPA, se formuló por parte de Hochtief una orden sostenida de compra de acciones que ha llevado a la adquisición de hasta un 98,7% de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. Se excluyó de negociación las acciones representativas de la totalidad del capital social de Abertis en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el 6 de agosto de 2018.

El 29 de octubre de 2018 se completaron los acuerdos con Atlantia mediante la constitución de una sociedad vehículo (Abertis Holdco, S.A.) con una aportación de capital de 6.909 millones de euros en la que Atlantia ostenta una participación del 50% más una acción, ACS una participación del 30% y Hochtief una participación del 20% menos una acción. Asimismo se ha constituido una segunda sociedad (Abertis Participaciones S.A.U.), participada al 100% por Abertis Holdco, S.A., a la que Hochtief ha transferido el total de su participación en el capital social de Abertis (que ascendía al 98,7%) después de la ejecución de la OPA por un valor de 16.520 millones de euros. Para ello, la sociedad vehículo Abertis Holdco, S.A. ha obtenido una financiación bancaria de 9.824 millones de euros.

El propio acuerdo también incluía la adquisición por parte de Atlantia de una participación significativa en Hochtief. En consecuencia, el mismo día 29 de octubre ACS vendió a Atlantia un total 16.852.995 acciones de Hochtief a un precio de 143,04 euros, recibiendo como contraprestación 2.411 millones de euros. Simultáneamente, ACS ha suscrito formalmente una ampliación de capital en Hochtief de un total de 6.346.707 acciones al mismo precio de 143,04 euros por acción, lo que ha supuesto un desembolso total de 908 millones de euros con los fondos recibidos de Atlantia. La participación actual de ACS en Hochtief se sitúa en un 50,4%, mientras que la de Atlantia alcanza el 23,9%.

En resumen, como resultado de estas operaciones, el Grupo ACS ostenta una participación directa en Abertis del 30%, una participación indirecta del 20% menos una acción (participada por Hochtief) habiendo reflejado un desembolso inicial de 3.454.649 miles de euros. A 31 de diciembre de 2018, la puesta en equivalencia supone un importe de 3.644.014 miles de euros correspondientes fundamentalmente al citado desembolso inicial, a los costes capitalizados asociados a la transacción y el resultado aportado por dicha asociada.

Saeta Yield

El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS llegó a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield, S.A., sociedad que se encontraba dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales, a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por la sociedad TERP Spanish HoldCo, S.L.U., controlada por Brookfield Asset Management, a un precio de 12,2 euros por acción. El 7 de junio de 2018 se comunicó el resultado positivo de la OPA por lo que el Grupo ACS ha vendido el 24,21% de su participación en Saeta Yield, S.A., por un precio de 241 millones de euros y con una plusvalía después de impuestos de 30,0 millones de euros (véase Nota 09).

Durante el ejercicio 2017 destacaron las siguientes operaciones:

El Grupo ACS, a través de su filial ACS Servicios y Concesiones, S.L., completó, una vez cumplidas las autorizaciones, en febrero de 2017 el acuerdo alcanzado en diciembre de 2016 con la sociedad francesa Compagnie d'Affrètement et de Transport S.A.S., para la venta de su participación total en Sintax por un importe de 55 millones de euros y con una plusvalía final neta de impuestos en la operación de 5,8 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo ACS, a través de su filial Concesiones Viarias Chile, S.A., suscribió un acuerdo para la venta del 100% de su participación en la Sociedad Concesionaria Rutas del Canal, S.A., sociedad titular del contrato de concesión para la ejecución, conservación y explotación de la obra pública denominada "Concesión Ruta 5, Tramo Puerto Montt – Pargua", a favor del Fondo de Inversión Público Penta Las Américas Infraestructura Tres, con un valor de empresa del 100% de 142 millones de euros y con una plusvalía de 10 millones de euros aproximadamente.

A lo largo del ejercicio 2017, se procedió a enajenar el 80% de la participación de Gestión de Centros Sanitarios Insulares, S.L. y el 100% de la participación en los proyectos Nea Odos Concession, Central Greece Motorway Concession, Concesionaria Atención Primaria, S.A., Huesca Oriental Depura, S.A., Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S y Concesionaria Vial del Mar, S.A.S.

Por último, a través de su filial portuguesa PROCME, el Grupo ACS llegó a un acuerdo para la venta a Saeta Yield, S.A. de Lestenergía Exploração de Parques Eólicos, S.A., por un valor total de empresa de 181 millones de euros, un precio de unos 104 millones y con una plusvalía después de impuestos y minoritarios de 12 millones de euros aproximadamente (véase Nota 09).

03. Normas de valoración

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

03.01. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

03.02. Otro inmovilizado intangible

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

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

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

03.02.01 Gastos de desarrollo

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

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

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

03.02.02 Concesiones administrativas

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

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

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

03.02.03 Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

03.02.04 Resto de inmovilizado intangible

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

03.03. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

	Años de vida útil estimada
Construcciones	20-60
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-14
Otro inmovilizado	4-12

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

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

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

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

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

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

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

03.04. Inmovilizaciones en proyectos

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

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

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

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

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

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

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

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

- Los activos objeto de concesión son propiedad del Organismo Concedente en la mayor parte de los casos.
- El Organismo Concedente controla o regula el servicio de la Sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.
- Los activos son explotados por la Sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al Organismo Concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La Sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados bien directamente de los usuarios o a través del propio Organismo Concedente.

En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”.

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

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

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

Activo intangible

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

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

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

Activo financiero

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado se imputan a resultados los ingresos correspondientes según el tipo de interés de la cuenta por cobrar resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión, presentándolos como importe neto de la cifra de negocio en el estado de resultados consolidado adjunto. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, así como los gastos financieros asociados a la concesión que se registran por su naturaleza en el estado de resultados consolidado adjunto.

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

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

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

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

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

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

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

03.05. Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

03.07. Existencias

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

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

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

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

03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros

Cuando son reconocidos inicialmente, se contabilizan por su valor razonable más, excepto en el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción que son directamente imputables.

Como se menciona en la Nota 03.24, el 1 de enero de 2018 ha entrado en vigor la NIIF 9 de “Instrumentos Financieros”, afectando a la clasificación y valoración de los activos financieros, por el cual el método de valoración se determina en base a dos conceptos, las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio del Grupo para gestionarlo. Las nuevas tres categorías de valoración de los activos financieros son: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio) y valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado.

Esta clasificación dependerá del modo en que una entidad gestione sus instrumentos financieros (instrumentos de patrimonio, créditos, valores representativos de deuda, entre otros), su modelo de negocio y la existencia o no de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros específicamente definidos:

- Si el objetivo del modelo de negocio es mantener un activo financiero con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal, el activo financiero se valorará a coste amortizado. Los activos financieros del Grupo corresponden en gran parte a créditos y valores representativos de deuda y por tanto, se valoran a coste amortizado, es decir, coste inicial menos cobros del principal más rendimientos devengados en función de su tipo de interés efectivo pendientes de cobro, ajustado por cualquier pérdida por deterioro reconocida, si en su caso procediera la misma.

El tipo de interés efectivo consiste en la tasa que iguala el coste inicial a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente de la inversión.

Las cuentas por cobrar de deudores comerciales propias del tráfico habitual del Grupo se registran por su valor nominal corregido por las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de su vida.

- Si el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal, los activos de valorarán a su valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio). Los intereses, deterioro y diferencias de cambio se registran en resultados como en el modelo de coste amortizado. El resto de variaciones de valor razonable se registran en partidas de patrimonio y se reciclan a estado de resultados consolidado en su venta.
- Fuera de los escenarios anteriores, la regla general es que el resto de activos de valoren a su valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado. Se clasificarán con este método, principalmente los instrumentos de patrimonio, salvo que en el momento inicial se clasifiquen a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

No obstante, hay dos opciones de designación irrevocable en el reconocimiento inicial:

- Un instrumento de patrimonio, siempre y cuando no se mantenga con fines de negociación, puede designarse para valorar a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Patrimonio), si bien en caso de venta del instrumento no se permite la imputación al estado de resultados consolidado de los importes reconocidos en patrimonio y únicamente se llevan a resultados los dividendos.
- Un activo financiero también puede ser designado para valorarse a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado si de esta manera se reduce o elimina una asimetría contable “Fair Value Option”.

Pérdida esperada e insolvencias de clientes

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9 (véase Nota 03.24), el Grupo ha registrado un deterioro por pérdida esperada conforme a lo establecido en esta nueva norma. Para su cálculo se ha desarrollado una metodología por el que aplica a los saldos de los activos financieros, unos porcentajes que reflejan las pérdidas crediticias esperadas en función del perfil del cliente o deudor de la contrapartida. Dichos porcentajes reflejan la probabilidad de que ocurra un incumplimiento de las obligaciones de pago y el porcentaje de pérdida, que, una vez producido el impago, resulta finalmente incobrable.

Adicionalmente, si el cliente entra en concurso, reclamación o impago, se considera que se ha producido un incumplimiento y como norma general, se provisiona el saldo de clientes o cuenta por cobrar. Para ello, en cada

jurisdicción el Grupo tiene establecidos unos plazos por tipología de cliente que determina el incumplimiento y por lo tanto, el registro de la pertinente provisión para insolvencias.

En general, el deterioro se estima por las pérdidas esperadas en los próximos doce meses. Cuando se produce un empeoramiento significativo de la calidad crediticia se pasa a estimar la pérdida durante toda la vida del activo.

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

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

Baja de activos financieros

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

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

Jerarquías del valor razonable

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

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

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

Activos no corrientes mantenidos para la venta

Ejercicio 2018

A 31 de diciembre de 2018, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a la actividad de las energías renovables correspondiente a centrales termosolares, parques eólicos y fotovoltaicos, así como a determinadas líneas de transmisión incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales.

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. Es de destacar que los activos, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2018 y hayan mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar, se debe a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el periodo de un año como plazo

máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho periodo surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	31/12/2018				
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	PT Thiess Contractors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	16.801	-	-	7.140	23.941
Activos intangibles	-	-	432	-	432
Inmovilizado en proyectos	433.041	2.885	-	61	435.987
Activos Financieros	178.438	(116)	-	4.991	183.313
Activos por impuesto diferido	9.234	-	-	3.007	12.241
Otros activos no corrientes	38.452	111.627	-	90.337	240.416
Activos Corrientes	80.707	8.287	488	48.097	137.579
Activos mantenidos para la venta	756.673	122.683	920	153.633	1.033.909
Pasivos No Corrientes	198.570	49.242	-	74.084	321.896
Pasivos Corrientes	165.771	42.313	-	6.617	214.701
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	364.341	91.555	-	80.701	536.597
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	444	-	-	(812)	(368)

Las principales variaciones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017, se deben principalmente, a la incorporación como activos mantenidos para la venta de participaciones entre las que destacan Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L. y Kinkandine Offshore Windfarm Limited, recogidos en el apartado de energías renovables. Por otro lado, se han dado de baja debido a su venta la participación en Saeta Yield, S.A. vendida a Terp Spanish Holdco, S.L.U. por un importe de 12,20 euros por acción en el marco de la Oferta Pública de Adquisición presentada por esta sobre el 100% del capital de Saeta Yield y los parques solares Guaimbe en Brasil.

Adicionalmente, la sociedad Bow Power cuya actividad consiste en la inversión y desarrollo de activos de energía renovable, se recoge como activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2018. El Grupo ostentaba una participación del 51% y el negocio era consolidado por el método de la participación (control conjunto). No obstante lo anterior, con fecha 26 de octubre del 2018, el Grupo alcanzó un acuerdo para la adquisición del 49% restante, si bien la formalización de la operación y, por tanto, la transmisión de las participaciones en favor del Grupo, se encuentra sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, las cuales han sido satisfechas en febrero de 2019.

Por consiguiente, el aumento durante el ejercicio 2018 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 622.635 miles de euros y el de los pasivos asociados a los mismos asciende a 315.944 miles de euros y se corresponde principalmente con las operaciones descritas anteriormente.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2018 asciende a 382.650 miles de euros (162.219 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), de los cuales 248.840 miles de euros (48.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en energías renovables, 88.238 miles de euros (49.604 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en líneas de transmisión y otros por 45.572 miles de euros (63.997 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 258.290 miles de euros (122.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) corresponden a financiación de proyectos y deuda con recurso limitado. 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.

Ejercicio 2017

A 31 de diciembre de 2017, dentro de los activos no corrientes mantenidos para la venta destacaban principalmente determinadas líneas de transmisión incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales. Adicionalmente, se incluían como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta, 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 2017 era el siguiente:

	Miles de Euros				
	31/12/2017				
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	PT Thiess Contractors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	3	-	20.431	16.783	37.217
Activos intangibles	-	-	-	591	591
Inmovilizado en proyectos	83.826	-	-	13.497	97.323
Activos Financieros	-	120.137	-	5.201	125.338
Activos por impuesto diferido	6	-	-	8.027	8.033
Otros activos no corrientes	-	-	-	91.004	91.004
Activos Corrientes	7.850	-	552	43.366	51.768
Activos mantenidos para la venta	91.685	120.137	20.983	178.469	411.274
Pasivos No Corrientes	-	-	-	88.081	88.081
Pasivos Corrientes	69.167	49.605	-	13.800	132.572
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	69.167	49.605	-	101.881	220.653
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	-	-	-	(1.651)	(1.651)

Las principales variaciones en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016, se debían, por un lado, a la venta de Sintax cuyas condiciones se cumplieron en febrero de 2017 y la venta de los parques eólicos Lusobrisa, Ventos da Serra y Lestenergía situados en Portugal. Por otro lado, se incorporaron como activos mantenidos para la venta cinco parques solares situados en Brasil recogidos en el apartado de energías renovables.

Por consiguiente, la reducción durante el ejercicio 2017 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta ascendió a 137.818 miles de euros y la de los pasivos asociados a los mismos ascendió a 97.174 miles de euros se correspondía principalmente con las operaciones descritas anteriormente.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambios 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 2018 y 2017 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	31/12/2018			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Diferencias de conversión	6	(25.177)	-	(25.171)
Coberturas de flujos de efectivo	(19.506)	-	(7.166)	(26.672)
Ajustes por cambios de valor	(19.500)	(25.177)	(7.166)	(51.843)

	Miles de Euros			
	31/12/2017			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Diferencias de conversión	(232)	(18.255)	-	(18.487)
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	(8.573)	(8.573)
Ajustes por cambios de valor	(232)	(18.255)	(8.573)	(27.060)

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

Actividades interrumpidas

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

03.10. Patrimonio neto

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

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

03.10.01 Capital social

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

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

03.10.02 Acciones propias

En la Nota 15.04 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

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

03.10.03 Opciones sobre acciones

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

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

Dado que no se dispone de precios de mercado, el valor de las opciones sobre acciones se ha determinado utilizando técnicas de valoración considerando todos aquellos factores y condiciones, que, entre partes

independientes y perfectamente informadas, hubiesen aplicado para fijar el valor de transacción de las mismas (Nota 28.03).

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

03.11. Subvenciones oficiales

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

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

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

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

03.12. Pasivos financieros

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

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

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

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

03.12.01 Obligaciones, préstamos y títulos de deuda

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

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte, o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una conciliación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. El Grupo considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un diez por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía restan del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en el estado de resultados consolidado. En caso contrario, los flujos modificados se descuentan al tipo de interés efectivo original, reconociendo cualquier diferencia en el valor contable previo en resultados. Así mismo, los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo financiero y se amortizan por el método del coste amortizado durante la vida restante del pasivo financiero modificado.

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

03.12.02 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Se clasifican dentro de la partida de acreedores comerciales los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan mediante contratos de confirming con entidades financieras y, asimismo, se clasifican como flujos de operaciones los pagos relativos a los mismos dado que estas operaciones no incorporan ni garantías especiales otorgadas como prenda de los pagos a realizar ni modificaciones que alteren la naturaleza comercial de las transacciones.

03.12.03 Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

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

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

En el caso de la “Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado”, la separación se realiza con el mismo criterio; el desglose se muestra en la Nota 18.

03.12.04 Obligaciones por prestación por retiro

a) Obligaciones por prestaciones post-empleo

Algunas sociedades del Grupo tienen contraídos compromisos de diferente naturaleza por prestaciones post-empleo con sus empleados. Estos compromisos están clasificados por colectivo y pueden ser de aportación o de prestación definida.

En los de aportación definida, las contribuciones realizadas se registran como gasto, en el epígrafe de “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado, a medida que se produce el devengo de las mismas, mientras que para los de prestación definida, se realizan estudios actuariales por expertos independientes con carácter anual, utilizando hipótesis de mercado, en base a los cuales se reconoce el gasto correspondiente, atendiendo al principio del devengo, y registrando el coste normal para el personal activo durante la vida laboral de éste, dentro del epígrafe de “Gastos de personal”, y el gasto financiero, en el caso de que fuera financiada la obligación, mediante la de las tasas correspondientes a bonos de alta calidad crediticia en función de la obligación registrada al principio de cada ejercicio (véase Nota 20).

Dentro de las obligaciones por prestaciones post-empleo destacan las procedentes de determinadas empresas del Grupo Hochtief, para las cuales el Grupo tiene registrados los correspondientes pasivos y cuyos criterios de registro se explican en la Nota 03.13.

b) Otros compromisos laborales

El gasto correspondiente a las prestaciones por terminación de empleo se registra en su totalidad cuando existe un acuerdo o cuando las partes interesadas tienen una expectativa razonable de que se alcanzará el mismo, que permite a los trabajadores, de forma individual o colectiva y de manera unilateral o por mutuo acuerdo con la empresa, causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en las que el Grupo considera que dará su consentimiento a la baja de los trabajadores.

03.12.05 Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

03.13. Provisiones

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales Consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; se procede a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2018 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, no siendo representativos a nivel individual. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.

Los principales procedimientos judiciales y reclamaciones abiertos a 31 de diciembre de 2018 son los relacionados con las concesiones Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), TP Ferro, Metro de Lima y Escal así como con las sanciones impuestas por la CNMC (véase Nota 36). Asimismo, destaca por su importancia individual las reclamaciones arbitrales por el incremento de los costes habido en el proyecto de Cimic Gorgon LNG Jetty and Marine Structure (véase Nota 12).

Provisiones para indemnizaciones al personal

Se recoge la provisión para atender, de acuerdo con las actuales disposiciones legales, el coste de los despidos del personal con contrato de duración determinada de obra.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En el caso de sociedades no españolas, cuyo compromiso post-empleo no está externalizado, destacan las provisiones para pensiones y otros compromisos similares de determinadas sociedades del Grupo Hochtief que se explican a continuación.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se registran como pagos de prestaciones actuales y futuras para empleados en activo, antiguos empleados y para las personas dependientes a su cargo. Las obligaciones hacen referencia fundamentalmente a prestaciones de pensiones, por un lado para pensiones básicas y por otro para pensiones complementarias opcionales. Las obligaciones de prestaciones individuales varían de un país a otro y están determinadas en su mayoría por la duración del servicio y la escala salarial. Las obligaciones de Turner para hacer frente a los costes sanitarios del personal jubilado están igualmente incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se calculan mediante el método de la unidad de crédito proyectada. De esta manera, se calcula el valor actual de los derechos futuros, teniendo en cuenta las prestaciones actuales y futuras ya conocidas en la fecha de presentación, además del aumento previsto de los salarios, las pensiones y, para el Grupo Turner, los costes sanitarios. El cálculo se basa en evaluaciones actuariales que emplean criterios biométricos. Los activos del plan, como se definen en la NIC 19, se muestran por separado, en concepto de deducciones de las obligaciones de pensiones. Los activos del plan comprenden activos transferidos a fondos de pensiones para satisfacer las obligaciones de pensiones, acciones en fondos de inversión adquiridos con arreglo a acuerdos de retribución diferida, y pólizas de seguros cualificadas en forma de seguro de responsabilidad de pensiones. Si el valor razonable de los activos del plan es superior al valor actual de las prestaciones a los empleados, la diferencia se indica en el epígrafe de los “Activos no corrientes”, sujeto a los límites que la NIC 19 establece.

Los importes derivados de las reexpresiones de los planes de prestación definida se reconocen directamente en el estado de resultado global consolidado en el periodo en el que se producen. El coste corriente del ejercicio se recoge en el epígrafe de gastos de personal. El efecto por el interés en el aumento de las obligaciones de pensiones, reducido por los rendimientos previstos en los activos del plan (calculado, cada uno de ellos, por el

método del factor de descuento de las obligaciones de pensiones), se recoge como inversión neta e ingresos financieros.

Provisiones para terminación de obra

El gasto por tasas de inspección, costes estimados para retirada de obra y otros gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del período de ejecución en función de los volúmenes de producción y se registran en el pasivo del estado de situación financiera consolidado dentro del capítulo de provisiones corrientes.

Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

El Grupo tiene la obligación de desmantelar determinadas instalaciones al finalizar su vida útil, así como de llevar a cabo la restauración medioambiental del emplazamiento donde éstas se ubican. Para tal fin ha constituido las correspondientes provisiones, estimando el valor presente del coste que supondrá realizar dichas tareas, registrando como contrapartida un activo concesional.

Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de costes de garantías.

03.14. Política de gestión de riesgos

El Grupo ACS está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Los principios básicos definidos por el Grupo ACS en el establecimiento de su política de gestión de riesgos son los siguientes:

- Cumplimiento de las normas del Gobierno Corporativo.
- Establecimiento por parte de las diferentes líneas de actividad y empresas del Grupo de los controles de gestión de riesgo necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo ACS.
- Especial atención a la gestión del riesgo financiero, básicamente definido por el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito (véase Nota 21).

La gestión de riesgos en el Grupo ACS tiene un carácter preventivo y está orientada al medio y largo plazo, teniendo en cuenta los escenarios más probables de evolución de las variables que afectan a cada riesgo.

03.15. Derivados financieros

Las actividades del Grupo ACS están expuestas a riesgos financieros, fundamentalmente de variaciones de tipos de cambio y de variaciones de tipos de interés. Las operaciones realizadas se adecuan a la política de gestión de riesgos definida por el Grupo.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable en la fecha de cada balance. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

Un derivado financiero es un instrumento financiero u otro contrato cuyo valor se modifica en respuesta a los cambios en determinadas variables, tales como el tipo de interés, el precio de un instrumento financiero, el tipo de cambio, una calificación o índice de carácter crediticio o en función de otra variable que puede ser no financiera.

Los derivados financieros, además de producir beneficios o pérdidas, pueden, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de tipo de cambio, de tipo de interés o del valor asociado a saldos y transacciones. Las coberturas se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de flujos de efectivo: en este tipo de coberturas, los cambios en el valor del instrumento de cobertura se registran transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de resultados cuando se materializa el elemento objeto de la cobertura.
- Coberturas de valor razonable: en este caso, los cambios en el valor del instrumento de cobertura se reconocen en resultados compensando los cambios en el valor razonable de la partida cubierta.
- Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero: este tipo de operaciones de cobertura están destinadas a cubrir el riesgo de tipo de cambio y se tratan como coberturas de flujos de efectivo.

De acuerdo con la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, se debe realizar un test de eficacia que se compondrá de una evaluación cualitativa del derivado financiero para poder determinar si se puede considerar un instrumento de cobertura y, por lo tanto, eficaz.

Los requisitos cualitativos que debería cumplir son los siguientes:

- Identificación y documentación formal en el origen de la relación de cobertura, así como del objeto de la misma y la estrategia asumida por la entidad con respecto a la cobertura.
- Documentación con identificación del elemento cubierto, instrumento de cobertura y naturaleza del riesgo que se está cubriendo.
- Debe cumplir los requisitos de eficacia. Es decir, que exista relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura de forma que ambos se muevan generalmente en direcciones opuestas ante el riesgo cubierto. Asimismo, el riesgo de crédito no debe tener un efecto dominante sobre los cambios de valor de los elementos de la cobertura y el ratio de cobertura debe ser equivalente al porcentaje de exposición al riesgo cubierto.

De acuerdo con el test de eficacia cualitativo, la cobertura se considerará plenamente eficaz siempre que cumpla dichos criterios. Si no fuese así, la cobertura dejaría de tratarse como tal, cesándose la relación de cobertura y contabilizándose el derivado por su valor razonable, con cambios en el estado de resultados.

Una vez evaluada la eficacia de los instrumentos, se recurre al análisis cuantitativo que determinará la contabilización de los mismos. Este análisis cuantitativo se compone de una parte retrospectiva a efectos puramente contables y otra prospectiva con el objetivo de analizar las posibles desviaciones futuras en la relación de cobertura.

Para la evaluación retrospectiva se adapta el análisis a la tipología de cobertura y a la naturaleza de los instrumentos utilizados:

- En las coberturas de flujo de efectivo, en el caso de las permutas de tipo de interés (IRS), en los que el Grupo recibe un tipo variable equivalente al de la financiación cubierta y paga un tipo fijo, dado que el objetivo es reducir la variabilidad de los costes de la financiación, la estimación de la eficacia se realiza mediante un test que compara que los cambios en el valor razonable de los flujos de efectivo del IRS compensan los cambios en el valor razonable del riesgo cubierto.

Contablemente, atendemos a la metodología del derivado hipotético, propia de la evaluación cuantitativa de la eficacia, que establece que la empresa registrará en patrimonio neto el menor, en valores absolutos, entre la variación de valor del derivado hipotético (posición cubierta) y la variación de valor del derivado contratado. La diferencia entre el valor de la variación registrado en patrimonio neto y el valor razonable del derivado a la fecha en la que se está elaborando el test de eficacia, se considerará parte ineficaz y se registrará directamente en el estado de resultados.

Para las coberturas de flujos de efectivo en las que el instrumento derivado de cobertura no es un IRS, sino una opción o un forward, debemos diferenciar entre parte designada y parte no designada:

- Para la parte designada el tratamiento será similar al detallado para el caso de los IRS.
- Para la parte no designada (puntos forward o valor temporal de las opciones), el cambio en el valor razonable de la misma se reconocerá en otro resultado global en la medida en que se relacione con la partida cubierta, y se acumulará en un componente separado de Patrimonio Neto. Dicho importe se reclasificará del

componente separado de Patrimonio Neto al resultado del periodo como un ajuste por reclasificación en el mismo periodo o periodos durante los cuales los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan al resultado del periodo (por ejemplo, cuando tenga lugar una venta prevista).

Las variaciones del valor razonable de los derivados financieros que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en el estado de resultados a medida que se producen.

La valoración está calculada mediante métodos y técnicas definidas a partir de inputs observables en el mercado, tales como:

- Las permutas de tipo de interés se han valorado descontando todos los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como, el importe del nominal y el calendario de cobros y pagos. Para tal valoración se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y permutas que cotizan en cada momento a través de un proceso de “bootstrapping”, mediante esta curva de tipos cupón cero se obtienen los factores de descuento utilizados en las valoraciones realizadas bajo un supuesto de Ausencia de Oportunidad de Arbitraje (AOA). En los casos en que los derivados contemplan límites superiores e inferiores (“cap” y “floor”) o combinaciones de los mismos, en ocasiones ligados a cumplimientos especiales, los tipos de interés utilizados han sido los mismos que en las permutas, si bien para dar entrada al componente de aleatoriedad en el ejercicio de las opciones, se ha utilizado la metodología generalmente aceptada de Black & Scholes.
- En el caso de un derivado de cobertura de flujos de caja ligados a la inflación, la metodología es muy similar a la de las permutas de tipo de interés. La inflación prevista se estima a partir de las inflaciones cotizadas, de manera implícita en las permutas indexadas a la inflación europea ex-tabaco cotizados en mercado y se asimila a la española mediante un ajuste de convergencia.

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

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

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

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en contratos principales se registran separadamente como derivados sólo cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se valoren por su valor razonable mediante el reconocimiento en el estado del resultado integral consolidado de los cambios producidos en el valor razonable.

El valor razonable recoge la valoración del riesgo de crédito de la contraparte en el caso de los activos o del propio Grupo ACS en el caso de los pasivos de acuerdo con la NIIF 13. Así, cuando un derivado presenta plusvalías latentes, se ajusta negativamente este importe según el riesgo de la contrapartida bancaria, que tendría que pagar a una empresa del Grupo; mientras que cuando hay minusvalías latentes, se reduce este importe de acuerdo con el riesgo crediticio propio, ya que sería la entidad del Grupo quien tendría que pagar a la contrapartida.

La evaluación de los riesgos propios y de contrapartida tiene en consideración la existencia de garantías contractuales (colaterales), que pueden ser utilizadas para compensar una pérdida de crédito en caso de suspensión de pagos.

Para los derivados con minusvalías, el riesgo de crédito propio que se aplica para ajustar el precio de mercado es el de cada sociedad individual o proyecto evaluado y no el del Grupo o sub-grupo al que pertenecen. Para ello, se elabora un rating interno de cada sociedad / proyecto utilizando parámetros objetivos como ratios financieros, indicadores, etc.

Para los derivados con plusvalías, dado que las normas contables no proporcionan la metodología concreta que debe ser aplicada, se utiliza un método considerado una “best practice”, que tiene en consideración tres elementos

para calcular el ajuste, siendo éste el resultado de multiplicar el nivel de exposición en la posición por la probabilidad de incumplimiento y por la pérdida en caso de incumplimiento.

Adicionalmente, se realiza un test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento financiero neto a fin de poder analizar el efecto que una posible variación de los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, bajo la hipótesis de un aumento y una disminución de los tipos al cierre del ejercicio en diferentes escenarios de variación de los mismos (véase Nota 21). En el caso de las variaciones de los tipos de cambio, el procedimiento es similar.

En otro orden de cosas, las ganancias o pérdidas en valor razonable por riesgo de crédito para los derivados son reconocidas en el estado de resultados consolidado, cuando los derivados se califican como especulativos (no de cobertura); mientras que si los derivados se clasifican como instrumentos de cobertura, registrados directamente en patrimonio, entonces las ganancias o pérdidas por valor razonable son también reconocidas en patrimonio.

Los instrumentos financieros valorados con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable, se clasifican en niveles de 1 a 3 basados en el grado en que el valor razonable es observable (véase Nota 21).

En la Nota 22 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se detallan los derivados financieros que el Grupo ACS tiene contratados, entre otros aspectos relacionados con los mismos.

03.16. Reconocimiento de ingresos

En general, las obligaciones del desempeño que el Grupo realiza se satisfacen a lo largo del tiempo y no en un momento determinado, ya que el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios aportados por el desempeño de la entidad a medida que el servicio se presta.

En el Grupo ACS, los resultados se reconocen, como norma general conforme al “Método de producto” (Output Method), que se corresponde con la medición de la obra ejecutada a través de la relación valorada o “unidad valorada de obra”, por el cual el ingreso reconocido corresponde a las unidades de trabajo ejecutadas en función del precio asignado a las mismas, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 15 que sustituye a la NIC.11. Conforme a dicho método, periódicamente se obtiene la medición de las unidades realizadas de cada uno de los trabajos, registrando como ingreso la producción correspondiente. Los costes de ejecución de las obras se reconocen contablemente en función de su devengo, registrando como gasto lo realmente incurrido en la ejecución de las unidades realizadas, así como aquellos previstos en el futuro que deban ser imputados a las unidades ejecutadas a la fecha. Siempre que la relación valorada no pueda utilizarse, porque no se pueda determinar el precio unitario de las unidades a ejecutar o no pueda hacerse un desglose y medición de las unidades producidas, es admisible la utilización del “Método de recursos” (Input Method) conforme a lo descrito en la NIIF 15, como procedimiento de grado de avance.

En el sector de la construcción los ingresos y los costes previstos de las obras pueden sufrir modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. En este sentido, el Grupo atendiendo a un criterio de prudencia en el reconocimiento de ingresos, permite que la producción de cada ejercicio se determine por la valoración a precio de certificación de las unidades de obra ejecutadas durante el período que, por encontrarse amparadas en el contrato firmado con la propiedad o en adicionales o modificados al mismo ya aprobados, no presentan dudas en cuanto a su certificación y cobro. En caso de aprobación de la modificación sin que estuviese fijado el importe, se estima el ingreso como una contraprestación variable, solo en el caso de que se cumplan los criterios de probabilidad y de no reversión significativa de los ingresos en el futuro.

Cabe señalar que la nueva norma NIIF 15 contempla nuevos requisitos en relación a la “contraprestación variable como incentivos”, así como la contabilización de reclamaciones y variaciones como modificaciones contractuales que implican un umbral más elevado de probabilidad de reconocimiento. Según la nueva norma, los ingresos se reconocen cuando es altamente probable que no se produzca una reversión significativa de los ingresos para estas modificaciones. Asimismo, en el caso que los contratos incluyan cláusulas de revisión de precios, se registran los ingresos que representen la mejor estimación del importe cobrable a futuro, bajos los mismos criterios de probabilidad marcados para la contraprestación variable.

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de certificación, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se recoge como “Obra Ejecutada pendiente de Certificar” dentro del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el activo corriente del estado de situación financiera consolidado.

En relación con los aspectos incluidos en el párrafo anterior, cabe indicar que el Grupo mantiene registrados en el epígrafe “Clientes por ventas y prestación de servicios” del estado de situación financiera consolidado saldos asociados a “certificaciones pendientes de cobro” así como saldos relativos a “Obra Ejecutada pendiente de Certificar”. En este sentido, este último epígrafe incluye, incluye tres tipos de saldos:

- Diferencias entre la producción ejecutada, valorada a precio de venta, y la certificación realizada hasta la fecha conforme al contrato vigente, que es denominada “Obra Ejecutada pendiente de Certificar en Firme” y que obedece, a diferencias entre el momento en que se ejecuta la producción de la obra, amparada por el contrato firmado con el cliente, y el momento en que éste procede a su certificación.
- Saldos que se encuentran, en procesos de negociación con los clientes por corresponder a variaciones en el alcance, modificaciones o trabajos adicionales a los contemplados en el contrato original. Tal y como ya hemos mencionado anteriormente, en caso de aprobación de la modificación sin que estuviese fijado el importe, el Grupo estima el ingreso como una contraprestación variable, teniendo en cuenta el mismo criterio de exigencia contemplado en la NIIF 15.
- Y saldos que, teniendo la misma naturaleza que los anteriores, han pasado a una situación de resolución litigiosa o de disputa (en procesos judiciales o arbitrales) por no haber alcanzado un acuerdo entre las partes, o bien porque el propio arbitraje sea la forma de resolución contemplada en el propio contrato para modificaciones al contrato original y saldos asociados a una situación de resolución litigiosa o de disputa originados por situaciones que son achacables a incumplimientos por parte del cliente de determinados compromisos contemplados en el contrato firmado y que obedecen, habitualmente, a costes incurridos por el Grupo por la imposibilidad de continuar un proyecto al no haberse realizado acciones o compromisos que eran por cuenta del cliente, como son, a modo de ejemplo, los denominados “servicios afectados” o “expropiaciones no ejecutadas” o errores en la información facilitada por el cliente relativa a la obra a ejecutar.
- Los saldos correspondientes a estos dos últimos apartados, son los denominados “Obra Ejecutada pendiente de Certificar en Trámite”.

Cabe indicar que en ocasiones puede darse alguna situación en la que existan proyectos en marcha con procesos judiciales o arbitrales de disputa relativos a determinadas unidades o partes del mismo, sin que éstos afecten a la normal ejecución de otras partes del mismo, si bien, habitualmente los proyectos que mantienen procesos judiciales o de arbitraje abiertos suelen encontrarse parados o finalizados casi en su totalidad.

Conforme a lo anterior, el Grupo diferencia entre modificaciones y reclamaciones o disputas, siendo las primeras aquéllas obras solicitadas por el cliente y que se encuentran relacionadas con el contrato original, obedeciendo normalmente a la ejecución de obras complementarias o cambios sobre las unidades de obra o diseño original de la misma, y que se encuentran contempladas en su mayoría en el contrato vigente, y las segundas, las que por parte del cliente se ha recibido una negativa o una discrepancia formal a la aceptación de un determinado expediente de obra o bien se encuentran ya en una situación litigiosa o de arbitraje.

En relación a los costes de licitación y los costes del contrato solo se pueden capitalizar si se espera que ambos se recuperen y que ninguno hubiera tenido lugar si no se hubiera obtenido el contrato o si fueran inherentes a la entrega de un proyecto.

En el caso que el resultado total esperado de un contrato sea menor que el reconocido conforme a las reglas del reconocimiento de ingresos, comentadas anteriormente, la diferencia se registra como una provisión de márgenes negativos.

Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como “Anticipos de clientes”, dentro del epígrafe de “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

En cuanto a la amortización de maquinaria u otros activos inmovilizados que se adquieren para una obra específica, la amortización de la misma se realiza en el período estimado de la obra y en función del patrón de consumo de la misma. Las instalaciones fijas se amortizan de forma lineal durante el período de ejecución de la obra. El resto de activos se amortizan según los criterios generales indicados en la memoria.

Los intereses de demora originados por retrasos en el cobro de las certificaciones se reconocen como ingresos cuando se cobran.

03.16.01. Actividad de Construcción

En los contratos de construcción se identifica como regla general una única obligación de desempeño debido al alto grado de integración y personalización de los diferentes bienes y servicios para ofrecer un producto conjunto, que se transfiere al cliente a lo largo del tiempo.

Como se ha comentado anteriormente, el método elegido por el Grupo ACS como preferente es el de “unidad valorada de obra” dentro del método de producto (“output method”), que se aplica siempre y cuando durante la ejecución se pueda medir el avance de los trabajos realizados y exista una asignación de precios a cada unidad de obra.

Solo en aquellos contratos donde no se puede determinar el precio unitario a las unidades a ejecutar, se permite la aplicación del método de recursos utilizados (“input method”) denominado “grado de avance sobre costes”.

03.16.02 Actividades de Servicios Industriales, Servicios y Otros

En este caso no existe una única tipología de contrato debido a la gran diversidad de servicios prestados. En general, los contratos incluyen diversas tareas y precios unitarios donde los ingresos son registrados en la cuenta de resultados cuando los servicios son prestados basado en el tiempo transcurrido (“time elapsed”), esto es, cuando el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios aportados por el desempeño del servicio a medida que se produce. Esto sucede, por ejemplo, para los servicios recurrentes o rutinarios como la gestión de instalaciones, limpieza, etc.

En determinados contratos se incluyen distintos tipos de actividades sujetos a tablas de tarifas fijas unitarias para la prestación de los servicios que se entregan y que forman parte del contrato completo. En los mismos el cliente solicita cada servicio mediante ordenes de trabajo que se consideran una obligación de desempeño independiente, y dependiendo de los requisitos específicos establecidos en dicho contrato para su aprobación se realizara el reconocimiento de ingresos asociado.

En el caso de los contratos a largo plazo complejos que incluyen la prestación de varios servicios que suponen distintas obligaciones de desempeño (construcción, mantenimiento, operación, etc.), cuyo pago se realiza de forma periódica y en los que el precio correspondiente a las mencionadas obligaciones se indica en el contrato o puede ser determinado, el reconocimiento de ingresos se realiza para los servicios recurrentes siguiendo el método de tiempo transcurrido y siguiendo el criterio de grado de avance para aquellas obligaciones de desempeño de mayor complejidad en las que no es posible la asignación de precios a cada una de la unidades ejecutadas.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

03.17. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados consolidado cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Además, se reconoce un gasto de forma inmediata en el estado de resultados consolidado cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

En el caso particular de los gastos asociados a ingresos por comisiones donde el comisionista no tiene riesgos de inventario, como puede ser el caso de ciertas compañías de servicios logísticos dentro del Grupo, el coste de la venta o prestación de servicio asociado no constituye un gasto para la empresa (comisionista) puesto que ésta no

asume riesgos inherentes al mismo. En estos casos, tal como se expone en el capítulo de ingresos, la venta o prestación de servicios se registra por el importe neto de la comisión.

03.18. Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí, y se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea. Esto sucede en el caso de los activos y pasivos por impuestos diferidos procedentes de diferencias temporarias que tienen el derecho de compensarse legalmente.

03.19. Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades representa la suma de la carga fiscal a pagar en el ejercicio más la variación de los activos y pasivos por impuesto diferido.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuesto diferido.

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

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuesto diferido, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuesto diferido (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. Los activos y pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporarias se compensan al cierre del ejercicio en el caso de que correspondan a la misma jurisdicción y sean congruentes en su naturaleza y vencimiento.

Las sociedades españolas en las que la Sociedad Dominante posee más del 75% de su capital tributan en régimen de consolidación fiscal de acuerdo con las normas al respecto en la legislación vigente, formando el Grupo Fiscal 30/99.

03.20. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo (véase Nota 31.01).

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio

ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

03.21. Transacciones en moneda extranjera

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

Las transacciones en moneda extranjera se registran en el momento de su reconocimiento inicial, utilizando la moneda funcional, aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción entre la moneda funcional y la extranjera.

En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha de cierre. Las partidas no monetarias en moneda extranjera medidas en términos de coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Los tipos de cambio de las principales monedas en las que opera el Grupo ACS durante los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio de cierre	
	2018	2017	2018	2017
1 Dólar americano (USD)	0,848	0,878	0,873	0,834
1 Dólar australiano (AUD)	0,632	0,675	0,617	0,650
1 Zloty polaco (PLN)	0,234	0,236	0,233	0,239
1 Real brasileño (BRL)	0,231	0,274	0,225	0,252
1 Peso mejicano (MXN)	0,044	0,047	0,044	0,042
1 Dólar canadiense (CAD)	0,653	0,678	0,640	0,662
1 Libra esterlina (GBP)	1,129	1,143	1,113	1,126
1 Peso argentino (ARS)	0,029	0,052	0,023	0,045
1 Saudí Riyal (SAR)	0,226	0,234	0,233	0,222

Todos los tipos de cambio son en euros.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año, excepto aquéllas que formen parte de la inversión de un negocio en el extranjero, que se reconocen directamente en el patrimonio neto de impuestos hasta el momento de su enajenación.

En algunas ocasiones, con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera (véase Nota 21 sobre los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en países con moneda diferente al euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del estado de situación financiera consolidado. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad con moneda funcional distinta del euro, se consideran activos y pasivos de dicha entidad y se convierten según el tipo vigente al cierre.

03.22. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Dada la situación económica de Venezuela y de acuerdo con la definición de economía hiperinflacionaria que establece la NIC 29, el país pasó a considerarse como hiperinflacionista desde 2009, situación que persiste al cierre del ejercicio 2018. El Grupo ACS mantiene inversiones en Venezuela a través de filiales de las divisiones de Construcción, Servicios y Servicios Industriales, siendo los saldos vivos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, y el volumen de transacciones durante los ejercicios 2018 y 2017 poco significativos.

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha registrado el pertinente impacto al considerar la situación de economía hiperinflacionista en Argentina, respecto a su participación de filiales en la División Construcción y Servicios Industriales, y cuyo impacto ha sido poco significativo a efectos Grupo ACS.

El resto de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, no corresponden a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2018 y 2017 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

03.23. Estado de flujos de efectivo consolidado

En los estados de flujos de efectivo consolidados, las expresiones indicadas se utilizan en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

Dada la diversidad de negocios y actividades que lo integran, el Grupo ha optado por calcular el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

A efectos de la elaboración del estado de flujos 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 desglose del epígrafe "Otros ajustes del resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Ingresos financieros	(154.839)	(202.997)
Gastos financieros	412.153	486.216
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	471	15.343
Resultado sociedades por el método de participación	(385.992)	(137.511)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(27.898)	5.466
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(66.263)	(243.937)
Otros efectos	128.745	(42.920)
Total	(93.623)	(120.340)

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2018 y 2017 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación “Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio”, tanto las adquisiciones de acciones propias de ACS como el cobro por la venta de las acciones de Hochtief, A.G. a Atlantia S.p.A netas del pago del impuesto correspondiente en el marco de la operación de Abertis (véase Nota 02.02.f.). Adicionalmente, mencionar que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2017 se incluyó en este flujo el pago adicional pendiente de 2016 de la compra de UGL.

Durante el ejercicio, el Grupo ACS, a través de Hochtief, A.G. utilizó 16.519.541 miles de euros en recursos de efectivo para la adquisición de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. mediante la obtención de la financiación correspondiente. Todas las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. fueron vendidas a Abertis participaciones S.A.U., una compañía holding creada en curso de la transacción, al mismo precio que el correspondiente pagado por Hochtief en la OPA. Las acciones atribuidas a Atlantia, S.p.A (50%) correspondientes a 8.259.771 miles de euros han sido registrados como caja de las actividades de inversión como desembolsos/recursos procedentes de la reventa, así como los nuevos préstamos/devoluciones de la deuda.

Las acciones correspondientes al Grupo ACS (por importe de 8.259.770 miles de euros) fueron contabilizadas como puesta en equivalencia y presentadas en el cash flow como actividades de inversión como desembolsos /recursos procedentes de la reventa. En el proceso de la OPA, Hochtief, ACS y Atlantia constituyeron una compañía holding adicional (Abertis Holdco, S.A.) que controla al 100% Abertis Participaciones, S.A.U. La adquisición de un 50% de acciones de esta compañía que está incluida como puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 2018 supone una salida de caja de 3.487.984 miles de euros.

En relación con los flujos de caja en las inversiones en inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias realizadas en el ejercicio hay que diferenciar entre las inversiones operativas, de aquellas que no lo son. El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Inversiones Operativas	605.762	544.866
- Proyecto Eólico Off Shore flotante Kinkardine en Escocia	71.780	8.793
- Proyectos Fotovoltaicos en España	132.057	82.085
Inversiones en Proyectos	203.837	90.878
Inversiones en inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias	809.599	635.744

La conciliación del valor en libros de los pasivos originados por las actividades de financiación distinguiendo separadamente los cambios que generan flujos de efectivo de aquellos que no lo hacen para los ejercicios 2018 y 2017, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2017	Flujos de caja		Sin impacto de Flujos			Saldo a 31/12/2018
		Emisión	Amortización	Diferencia de conversión	Reclasificaciones	Cambios en el perímetro de consolidación y otros	
Créditos largo	5.013.541	1.666.071	(329.156)	8.513	(103.010)	(104.694)	6.151.265
Créditos corto	2.831.285	2.626.795	(3.320.271)	(42.255)	(78.858)	142.541	2.159.237
Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis	-	16.407.096	(16.407.096)	-	-	-	-
Financiación proyectos	194.957	40.255	(21.348)	(46.045)	-	(51.063)	116.756
Deuda bancaria	8.039.783	20.740.217	(20.077.871)	(79.787)	(181.868)	(13.216)	8.427.258

	Saldo a 31/12/2016	Flujos de caja		Sin impacto de Flujos			Saldo a 31/12/2017
		Emisión	Amortización	Diferencia de conversión	Reclasificaciones	Cambios en el perímetro de consolidación y otros	
Créditos largo	4.744.752	773.123	(366.293)	(82.088)	(68.459)	12.506	5.013.541
Créditos corto	3.742.322	3.320.675	(3.712.805)	(74.292)	(230.451)	(214.164)	2.831.285
Financiación proyectos	202.049	66.313	(21.575)	(6.554)	-	(45.276)	194.957
Deuda bancaria	8.689.123	4.160.111	(4.100.673)	(162.934)	(298.910)	(246.934)	8.039.783

03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2018 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2018, 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 consolidados:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que han comenzado el 1 de enero de 2018:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicadas en abril de 2016)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF15, CINIIF 18 y SIC 31).	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros (publicada en julio de 2014)	Sustituye los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar NIIF 9 ("overlay approach") o su exención temporal.	
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016 (publicada en diciembre de 2016)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la "fecha de transacción" a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	

Con efecto 1 de enero de 2018 se ha aplicado la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes" y la NIIF 9 "Instrumentos financieros", produciéndose los impactos más relevantes en la aplicación de la NIIF 15 y, en menor medida, en la NIIF 9. A continuación, se presentan los efectos que se han producido en los diferentes epígrafes del estado de situación financiera consolidada a 1 de enero de 2018 como consecuencia de su aplicación:

ACTIVO	Miles de Euros			
	31/12/2017	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018
ACTIVO NO CORRIENTE	10.705.649	(94.668)	(347.924)	10.263.057
Inmovilizado intangible	4.132.335	-	-	4.132.335
Inmovilizado material	1.537.048	-	-	1.537.048
Inmovilizaciones en proyectos	263.766	-	-	263.766
Inversiones inmobiliarias	35.065	-	-	35.065
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.568.903	(271.632)	(1.990)	1.295.281
Activos financieros no corrientes	1.606.220	-	(352.844)	1.253.376
Imposiciones a largo plazo	8.351	-	-	8.351
Deudores por instrumentos financieros	52.251	-	-	52.251
Activos por impuesto diferido	1.501.710	176.964	6.910	1.685.584
ACTIVO CORRIENTE	20.633.826	(1.601.252)	(125.612)	18.906.962
Existencias	1.020.181	(6.743)	(10.880)	1.002.558
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.752.943	(1.594.509)	(72.872)	9.085.562
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.222.928	(1.557.667)	(58.753)	7.606.508
Otros deudores	1.215.363	(36.842)	(14.119)	1.164.402
Activos por impuesto corriente	314.652	-	-	314.652
Otros activos financieros corrientes	1.559.076	-	(40.992)	1.518.084
Deudores por instrumentos financieros	393.023	-	-	393.023
Otros activos corrientes	178.011	-	(868)	177.143
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.319.318	-	-	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	411.274	-	-	411.274
TOTAL ACTIVO	31.339.475	(1.695.920)	(473.536)	29.170.019

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros			
	31/12/2017	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018
PATRIMONIO NETO	5.164.029	(1.712.647)	(473.536)	2.977.846
FONDOS PROPIOS	3.958.590	(1.307.014)	(246.547)	2.405.029
Capital	157.332	-	-	157.332
Prima de emisión	897.294	-	-	897.294
Reservas	2.222.729	(1.307.014)	(246.547)	669.168
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(120.775)	-	-	(120.775)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	802.010	-	-	802.010
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	(215.710)	1.927	(43.256)	(257.039)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.742.880	(1.305.087)	(289.803)	2.147.990
INTERESES MINORITARIOS	1.421.149	(407.560)	(183.733)	829.856
PASIVO NO CORRIENTE	7.362.183	-	-	7.362.183
Subvenciones	4.007	-	-	4.007
Provisiones no corrientes	1.567.109	-	-	1.567.109
Pasivos financieros no corrientes	5.160.671	-	-	5.160.671
Acreeedores por instrumentos financieros	48.292	-	-	48.292
Pasivos por impuesto diferido	478.372	-	-	478.372
Otros pasivos no corrientes	103.732	-	-	103.732
PASIVO CORRIENTE	18.813.263	16.727	-	18.829.990
Provisiones corrientes	903.085	-	-	903.085
Pasivos financieros corrientes	2.879.112	-	-	2.879.112
Acreeedores por instrumentos financieros	67.503	-	-	67.503
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.279.086	16.727	-	14.295.813
Otros pasivos corrientes	463.824	-	-	463.824
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	220.653	-	-	220.653
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.339.475	(1.695.920)	(473.536)	29.170.019

NIIF 15: Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 es la nueva norma de reconocimiento de ingresos con clientes que, en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, ha sustituido a las siguientes normas e interpretaciones en vigor a 31 de diciembre de 2017: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC - 31 Ingresos - Permutas de servicios de publicidad.

De acuerdo a los nuevos requisitos establecidos en la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente.

Se utilizan criterios y estimaciones clave para determinar el efecto, como por ejemplo la evaluación de la probabilidad de que el cliente acepte variaciones no contractuales, la estimación de la fecha de finalización del proyecto y el grado de ejecución de los mismos. Al hacer esta evaluación, se ha tenido en cuenta, para los acuerdos aplicables, el estado individual de los procedimientos legales, incluidos los arbitrajes y los litigios.

El Grupo ACS ha optado por adoptar la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, al aplicar inicialmente esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). Como resultado, se ha realizado un ajuste en el saldo inicial del patrimonio neto del Grupo y no se realiza una reexpresión del periodo comparativo.

Entidades dependientes

Ingresos de construcción

Los términos contractuales y la forma en que el Grupo ACS ejecuta sus contratos de construcción provienen principalmente de proyectos que contienen una sola obligación de desempeño. Los ingresos contratados continúan reconociéndose a lo largo del tiempo, sin embargo, la nueva norma proporciona nuevos requisitos de contraprestación variable como incentivos, así como la contabilización de reclamaciones y variaciones de modificaciones contractuales que implican un umbral más elevado de probabilidad de reconocimiento. Bajo la norma anterior, NIC 11, los ingresos se reconocían cuando era probable que el trabajo realizado generase ingresos, mientras que, según la nueva norma, los ingresos se reconocen cuando es altamente probable que no se produzca una reversión significativa de los ingresos para estas modificaciones. El Grupo considera periódicamente las restricciones a la hora de evaluar el importe variable a considerar en el precio de la transacción o contrato. La estimación se basa en toda la información aplicable, incluyendo la experiencia histórica. Cuando las modificaciones en el diseño o en los requisitos del contrato entran vigor, el precio de transacción se actualiza para reflejarlos. Cuando el precio de la modificación no ha sido confirmado, se hace una estimación del ingreso para reconocerlo considerando también los requisitos más exigentes.

Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios surgen del mantenimiento y otros servicios suministrados a activos e instalaciones de infraestructuras que pueden incluir una gama de servicios y procesos. Bajo la NIIF 15, estos son reconocidos principalmente a lo largo del tiempo a medida que se satisfacen las obligaciones de desempeño. Aquellos servicios que conllevan la prestación de distintas actividades altamente interrelacionadas, se considera como una única obligación de desempeño y, por tanto, los ingresos se siguen reconociendo a lo largo del tiempo. Al igual que con los ingresos de construcción, existen incentivos, variaciones y reclamaciones que están sujetas a los mismos criterios exigentes que solo reconocen los ingresos en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa de los ingresos.

Costes de licitación y costes del contrato

Bajo la NIC 11 Contratos de Construcción, los costes incurridos durante el proceso de licitación se capitalizaban dentro de los deudores netos del contrato cuando se consideraba probable que se obtuviera el contrato. Según la nueva norma, los costes solo se pueden capitalizar si se espera que ambos se recuperen y que ninguno hubiera tenido lugar si no se hubiera obtenido el contrato o si fueran inherentes a la entrega de un proyecto.

Los otros costes del contrato y de cumplimiento no son significativos en el Grupo ACS.

Conclusión

Los umbrales de reconocimiento más exigentes en la nueva norma han llevado a un ajuste a 1 de enero de 2018 que ha reducido el patrimonio neto de 31 de diciembre de 2017 en 1.441 millones de euros (después del efecto impositivo).

Empresas asociadas / Negocios conjuntos

El valor contable de la inversión del Grupo ACS en las empresas asociadas y negocios conjuntos refleja la participación del Grupo en los resultados operativos de dichas sociedades. Dado que estas sociedades son entidades no controladas, el Grupo ACS ha realizado un análisis del efecto que podría esperarse debido a la adopción de la NIIF 15, en base a la información disponible para el Grupo ACS como accionista de las mismas y aplicando criterios de reconocimiento uniformes. Con arreglo a este análisis, se ha reconocido un ajuste al valor contable de estas entidades, que también se ha reflejado en el patrimonio neto del Grupo ACS. El umbral de reconocimiento más exigente en la nueva norma ha llevado a un ajuste a 1 de enero de 2018 que ha reducido el patrimonio neto en 272 millones de euros (después del efecto impositivo). Este efecto procede principalmente de

la participación del Grupo en BIC Contracting LLC (antes denominada HLG Contracting) con un impacto de 160 millones de euros (después del efecto impositivo).

Si en el ejercicio 2018 el Grupo ACS hubiera preparado los estados financieros consolidados bajo la anterior normativa de reconocimiento de ingresos NIC 11 y 18, en lugar de la aplicación de la NIIF 15, el patrimonio del Grupo ACS sería mayor en un importe de 1.712.647 miles de euros debido a la reversión del ajuste inicial y el impacto en las distintas líneas del estado de resultados consolidado y del estado del resultado global consolidado para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y 31 de diciembre de 2018 no sería material.

NIIF 9: Instrumentos financieros

La NIIF 9 sustituye a partir del ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2018 a la NIC 39 y afecta tanto a instrumentos financieros de activo como de pasivo, cubriendo tres grandes bloques:

- clasificación y medición;
- deterioro de valor;
- contabilidad de coberturas.

También tiene una orientación de “forward guidance” sobre el reconocimiento y baja de los instrumentos financieros de la NIC 39. La norma es obligatoria para los periodos de publicación de resultados que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. Si bien no es necesaria una actualización de cifras comparativas, el periodo comparativo se puede actualizar sin necesidad de una aplicación retrospectiva.

Por ello, el Grupo ha llevado a cabo una evaluación de los efectos de clasificación y medición de la nueva norma y ha previsto los siguientes:

- el Grupo considera que la nueva norma no tiene un efecto significativo en la clasificación de sus activos financieros;
- el Grupo no mantiene ningún pasivo financiero, excepto los derivados de no cobertura, a valor razonable con cambios en resultados;
- como regla general, un mayor número de relaciones de coberturas pueden beneficiarse de la contabilidad de coberturas. Las relaciones de cobertura existentes pasan a ser relaciones de cobertura continuadas con la adopción de la nueva norma;
- la NIIF 9 requiere nuevos desgloses adicionales, en particular los relacionados con la contabilidad de coberturas, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas;
- en relación con los ámbitos relativos a la determinación del deterioro de valor, la nueva norma contable pasa de un modelo de deterioro basado en la pérdida incurrida a un modelo de deterioro basado en pérdida esperada por deterioro de activos financieros; y
- a 1 de enero de 2018 se reconoce un ajuste en las reservas atribuibles a los accionistas del Grupo ACS y a los intereses minoritarios en el saldo de apertura que asciende a 474 millones de euros (después del efecto impositivo). Este impacto afecta principalmente a los préstamos no corrientes de BIC Contracting LLC (antes denominada HLG Contracting LLC), en los que para determinar la pérdida crediticia esperada estimada por la aplicación de la NIIF 9, se contrató el asesoramiento de un experto independiente para obtener una calificación crediticia y aplicar la tasa de pérdida crediticia esperada correspondiente al préstamo en línea con la calificación crediticia en base a ratios y metodología de una agencia de rating.

Efectos fiscales y efectos sobre el patrimonio neto de la NIIF 15 y NIIF 9

Los ajustes conforme a las nuevas normas están sujetos a la contabilidad de los efectos impositivos y, por lo tanto, la posición impositiva diferida neta también se ha visto afectada. La adopción de las nuevas normas ha generado un aumento a 1 de enero de 2018 de los activos impositivos diferidos netos del Grupo de 184 millones de euros. Los efectos que se han indicado en esta nota son después de impuestos y, como tales, ya tienen en cuenta este efecto fiscal. El efecto de la primera aplicación de las dos normas ha supuesto la reducción en el patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante de 1.595 millones de euros y en intereses minoritarios de 591 millones de euros.

Efecto sobre los flujos de efectivo

No han surgido ajustes por la aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15 en los flujos de efectivo del Grupo ACS.

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2018 (aplicables de 2019 en adelante):

A la fecha de aprobación de estos Estados Financieros 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 consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.	
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	
NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que se debe aplicar la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	
Mejoras a la NIIF Ciclo 2015-2017 (publicada en diciembre de 2017)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan (publicada en febrero de 2018)	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el período actual y el interés neto para el resto de un período anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.	

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021 (*)
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio (publicada en octubre de 2018)	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de "materialidad" (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual.	

(*) La fecha de primera aplicación de esta norma está siendo revisada por el IASB, y es posible que se retrase al 1 de enero de 2022.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 entrará en vigor el 1 de enero de 2019 y sustituirá a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas actuales. La novedad central de la NIIF 16 radica en que habrá un modelo contable único para el arrendatario, que requiere que los arrendatarios reconozcan los activos de derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para casi todos los arrendamientos. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros u operativos.

El Grupo ACS administra sus activos propios y arrendados para garantizar que haya un nivel adecuado de equipamientos para cumplir con sus obligaciones actuales y solicitar nuevas licitaciones. La decisión de arrendar o comprar un activo depende de un gran número de consideraciones como la financiación, la gestión del riesgo y las estrategias operativas tras la finalización anticipada de un proyecto.

El Grupo está finalizando la cuantificación del efecto de la nueva norma, si bien se producirán las siguientes consecuencias:

- En la fecha de inicio del arrendamiento, el arrendatario debe reconocer un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento. La fecha de inicio de un arrendamiento se define en la norma como la fecha en la que el arrendador pone el activo subyacente a disposición del arrendatario para su uso;
- el gasto de arrendamiento operativo lineal se reemplazará por una amortización del derecho de uso del activo y un gasto por intereses del pasivo por arrendamiento (gasto financiero);
- los gastos por intereses serán mayores al principio de la vigencia de un arrendamiento debido al mayor valor del principal que causa la variabilidad del beneficio en el transcurso de la vigencia de un arrendamiento. Este efecto puede ser mitigado parcialmente a través de una serie de arrendamientos celebrados en el Grupo en diferentes etapas de sus términos;
- el reembolso de la parte principal de todos los pasivos de arrendamiento se clasificará como actividades de financiación en el estado de flujos de efectivo; y
- La aplicación de la NIIF 16 no producirá ningún impacto en el efectivo y equivalente en el estado de flujos de efectivo.

El Grupo se encuentra en la actualidad analizando las diferencias que pudieran derivarse de la entrada en vigor de estas normas y, consecuentemente de los efectos sobre los estados financieros consolidados. Basado en la evaluación actual del proceso de adopción de la NIIF 16, esta llevará a un incremento de los pasivos por arrendamiento de 1.020 millones de euros aproximadamente. Por otro lado, en cuanto a efecto en la cuenta de resultados, este supondrá una disminución de los "Otros gastos de explotación" (que es el epígrafe donde se recoge actualmente las cuotas por arrendamiento operativo) en 311 millones de euros, un incremento de las amortizaciones por importe de 271 millones de euros y un incremento del gasto financiero por importe de 38 millones de euros aproximadamente.

El Grupo ACS adopta el criterio de la aplicación de la NIIF 16 de forma retrospectiva completa con fecha 1 de enero de 2019. Como resultado de la misma, el Grupo aplicará los requisitos de la NIIF 16 en el ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2019 y se presentará el periodo comparativo reexpresado. El Grupo ACS ha considerado aplicar la opción práctica de no reevaluar todos los contratos firmados para ver si en ellos hay algún componente de alquiler, considerando que son contratos de arrendamientos aquellos que bajo el anterior estándar se hubiera considerado que eran contratos de alquiler. Solo se aplicará la NIIF 16 para los nuevos contratos firmados o modificados desde la fecha de aplicación inicial.

04. Inmovilizado intangible

04.01. Fondo de comercio

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en el fondo de comercio es el siguiente:

División	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2018
	Saldo a 31/12/2017	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Trasposos de / a otros activos	
Sociedad Dominante	743.140	-	-	-	-	-	-	743.140
Construcción	2.145.368	(9.626)	13.735	(1.967)	(2.759)	6.704	9.792	2.161.247
Servicios Industriales	60.394	-	2.164	(7.756)	(10.910)	(47)	-	43.845
Servicios	129.844	-	3.204	-	(3.244)	(226)	(68)	129.510
Total	3.078.746	(9.626)	19.103	(9.723)	(16.913)	6.431	9.724	3.077.742

División	Miles de Euros						Saldo a 31/12/2017
	Saldo a 01/01/2017	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Trasposos de / a otros activos	
Sociedad Dominante	743.140	-	-	-	-	-	743.140
Construcción	2.171.196	-	(2.719)	(2.776)	(20.967)	634	2.145.368
Servicios Industriales	85.335	1.835	(2.429)	(21.000)	(3.347)	-	60.394
Servicios	122.556	10.167	-	(2.272)	(638)	31	129.844
Total	3.122.227	12.002	(5.148)	(26.048)	(24.952)	665	3.078.746

De acuerdo con el cuadro anterior, los fondos de comercio más relevantes son el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G. por importe de 1.388.901 miles de euros y el resultante de la fusión de la Sociedad Dominante con Grupo Dragados, S.A. que asciende a 743.140 miles de euros.

No se han producido variaciones relevantes durante el ejercicio 2018 ni durante el ejercicio 2017.

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 flujos 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 asignó a las principales unidades generadoras de efectivo que eran Hochtief Asia Pacífico y Hochtief Américas. El importe del fondo de comercio asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Hochtief Asia Pacífico asciende a la cantidad de 1.102 millones de euros, mientras que a la UGE Hochtief Américas tiene asignados 287 millones de euros. En el ejercicio 2018, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad de los mismos.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas para los ejercicios 2019 a 2021 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2022 y 2023, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 8,3%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Bloomberg a fecha de 31 de diciembre de 2018, de 594 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2023 publicado por el FMI en su informe "World Economic Outlook" de octubre de 2018.

En cuanto 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 11,6%, que representa una horquilla de aproximadamente 330 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 1%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 48% respecto a los flujos proyectados.

Adicionalmente, se ha contrastado dicho valor con el precio objetivo promedio de los analistas de Cimic según Bloomberg a 31 de diciembre de 2018 y con el precio de mercado de Cimic a esa misma fecha, concluyéndose que no existe deterioro en ninguno de los escenarios analizados.

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

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2021 según el plan de negocio de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2022 - 2023.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,2%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2023 según el informe del "World Economic Outlook" publicado por el FMI en octubre de 2018.
- Tasa de descuento del 8,1%.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio de Américas de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio, incluso asumiendo una posición de caja de cero euros, soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 33%, que representa una horquilla de 2.488 puntos básicos y soportaría una caída anual de flujos de caja de más de un 80% respecto a los flujos proyectados.

Todas las hipótesis contempladas anteriormente se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas unidades, contemplando crecimientos futuros inferiores a los obtenidos en ejercicios pasados. Adicionalmente destacar que las principales variables del ejercicio 2018 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones. 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. Asimismo, señalar que la cotización bursátil a 31 de diciembre de 2018 (117,70 euros por acción) es significativamente superior al coste en libros y adicionalmente, en el ejercicio 2018, en el contexto de la operación de Abertis se han realizado ventas a un precio de 143,04 euros por acción.

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 743.140 miles de euros (743.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), 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
Total Fondo de Comercio	743.140

Tanto en el ejercicio 2018 como en el ejercicio 2017, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del mismo de acuerdo con un test de deterioro realizado en el cuarto trimestre con cifras de septiembre de cada año, sin que en el último trimestre del año se haya puesto de manifiesto ningún aspecto que pueda ser relevante en relación con el mencionado test.

Para la valoración de las distintas unidades generadoras de negocio, en el caso de Dragados Construcción y Servicios Industriales la valoración se realiza a través de la metodología del descuento de flujos de caja.

La tasa de descuento utilizada en cada unidad de negocio es su coste medio ponderado de capital. Para calcular la tasa de descuento de cada unidad de negocio se utiliza el yield del bono a 10 años de España, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento objetivo de cada unidad de negocio y la prima de riesgo de mercado según Damodaran. El coste de la deuda bruta es el coste consolidado efectivo real de la deuda de cada unidad de negocio a septiembre de 2018 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es el incremento del IPC en 2023 para España según el informe del FMI de octubre de 2018.

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 2019 a 2023 del 0,8 %.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2019-2023 del 6,6% y margen terminal del 6,6%.
 - Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,3% en el último año de proyección.
 - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2018.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,90%.
 - Tasa de descuento del 8,12%.

- Servicios Industriales:
 - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2019 a 2023 del 0,8 %.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2019-2023 del 10,1% y margen terminal del 10,1%.
 - Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 2,0% en el último año de proyección.
 - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2018.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,90%.
 - Tasa de descuento del 8,12%.

Todas las hipótesis contempladas anteriormente se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas unidades, contemplando crecimientos futuros inferiores a los obtenidos en ejercicios pasados. Adicionalmente destacar que las principales variables del ejercicio 2018 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones.

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

En ningún escenario razonable se pone de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro. Los test de deterioro de las principales Unidades Generadoras de Efectivo como Dragados Construcción y Servicios Industriales soportan incrementos sustanciales de las tasas de descuento, superiores a 500 puntos básicos y desviaciones significativas negativas (superiores al 50%) en los flujos de caja presupuestados sin que se produzca un deterioro.

Conforme a lo anterior, los Administradores consideran que los baremos de sensibilidad de los citados test en cuanto a las hipótesis clave se encuentran en un rango razonable que permite no identificar deterioro alguno ni en 2018 ni en 2017.

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 el estado de situación financiera asciende a 43.845 miles de euros (60.394 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), que corresponde a 11 sociedades de esta área de actividad, siendo los más significativos los relativos a la adquisiciones de Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A. por 12.351 miles de euros (12.351 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. por 11.709 miles de euros (11.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

En el área de Servicios, el importe total asciende a 129.510 miles de euros (129.844 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), correspondiente a 18 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra del 25% de Clece por importe de 115.902 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 2.747 miles de euros (5.643 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), Pulice 54.014 miles de euros (51.555 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), John P. Picone 47.220 miles de euros (45.071 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y Schiavone 52.149 miles de euros (49.775 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). A excepción del fondo de comercio de Midasco Llc que ha sido deteriorado en 2018 por 10.910 miles de euros y del fondo de comercio de Pol-Aqua que ha sido deteriorado

parcialmente en 2018 por 2.759 miles de euros y en 2017 por 2.776 miles de euros, las principales diferencias en los fondos de comercio se producen por la diferencia de conversión con el dólar americano.

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2018.

04.02. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
Saldo a 01 de enero de 2017	4.900	37.220	288.597	2.017.412	2.348.129	(1.145.058)	(59.043)	1.144.028
Variaciones en el perímetro	-	(57)	(69)	22.030	21.904	1.101	-	23.005
Entradas o dotaciones	-	2.156	42.434	6.339	50.929	(137.230)	(1.369)	(87.670)
Salidas, bajas o reducciones	-	(1.108)	(2.556)	(3.796)	(7.460)	2.169	-	(5.291)
Diferencias de conversión	(31)	(553)	(16.028)	(23.261)	(39.873)	15.178	6.318	(18.377)
Trasposos de / a otros activos	(406)	(38)	(485)	(16.647)	(17.576)	13.774	1.696	(2.106)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	4.463	37.620	311.893	2.002.077	2.356.053	(1.250.066)	(52.398)	1.053.589
Variaciones en el perímetro	-	(4)	14.410	(13.378)	1.028	86	-	1.114
Entradas o dotaciones	1.108	2.656	12.824	22.561	39.149	(104.050)	(1.351)	(66.252)
Salidas, bajas o reducciones	(25)	(982)	(8.421)	(9.736)	(19.164)	10.978	-	(8.186)
Diferencias de conversión	(1)	54	(9.264)	7.066	(2.145)	1.013	(2.214)	(3.346)
Trasposos de / a otros activos	-	473	(6.305)	(7.772)	(13.604)	63	-	(13.541)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	5.545	39.817	315.137	2.000.818	2.361.317	(1.341.976)	(55.963)	963.378

Las adiciones en el ejercicio 2018 ascendieron a 39.149 miles de euros (50.929 miles de euros en el ejercicio 2017) correspondientes principalmente a Servicios Industriales por importe de 28.293 miles de euros (27.303 miles de euros en el ejercicio 2017), Servicios por importe de 5.502 miles de euros (5.175 miles de euros en el ejercicio 2017), Hochtief por importe de 4.648 miles de euros (17.756 miles de euros en el ejercicio 2017) y Dragados por importe de 565 miles de euros (635 miles de euros en el ejercicio 2017).

Durante el ejercicio 2018 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" por importe de 1.351 miles de euros (1.377 miles de euros en el ejercicio 2017). No se han revertido pérdidas de valor significativas en el estado de resultados consolidados del ejercicio 2018 y 2017.

Los principales activos que se encuentran registrados en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible" corresponden a la cartera de obras de Hochtief (principalmente por los contratos en las áreas de América y Asia Pacífico) por importe, antes de amortizaciones y deterioros, de 603.655 miles de euros (603.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), a las diversas marcas del Grupo Hochtief por importe de 221.096 miles de euros (221.096 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y a las relaciones contractuales con clientes de Grupo Hochtief por importe de 722.779 miles de euros (722.779 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) generados en el proceso de primera consolidación (PPA). Dichos activos, a excepción de las marcas, se amortizan en el periodo en el que se estima que generan ingresos para el Grupo.

Los gastos de desarrollo que han sido imputados como gastos en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2018 ascienden a 1.364 miles de euros (2.045 miles de euros en el ejercicio 2017).

A 31 de diciembre de 2018, los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como “Fondo de Comercio”, corresponden principalmente a varias marcas del Grupo Hochtief por importe de 43.751 miles de euros (43.728 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Las variaciones entre ejercicios se producen por el tipo de cambio. Las marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro. En el ejercicio 2018 se ha producido un deterioro de valor de estos activos por importe de 1.695 miles de euros asociado a la marca de Devine, en Hochtief Asia Pacífico (ningún deterioro en 2017).

No existen elementos significativos sujetos a restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2018 y 2017.

05. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 01 de enero de 2017	483.391	3.320.033	868.871	47.395	4.719.690	(2.908.673)	(51.003)	1.760.014
Variaciones en el perímetro	(5.696)	6	(47.911)	-	(53.601)	15.741	-	(37.860)
Entradas o dotaciones	3.831	348.738	76.010	40.444	469.023	(451.089)	(1.669)	16.265
Salidas, bajas o reducciones	(33.883)	(524.338)	(62.773)	(6.574)	(627.568)	481.520	9.146	(136.902)
Diferencias de conversión	(6.692)	(268.106)	(35.842)	(3.040)	(313.680)	173.626	2.295	(137.759)
Trasposos de / a otros activos	1.288	98.720	3.926	(33.542)	70.392	3.259	(361)	73.290
Saldo a 31 de diciembre de 2017	442.239	2.975.053	802.281	44.683	4.264.256	(2.685.616)	(41.592)	1.537.048
Variaciones en el perímetro	(6.393)	852	1.762	-	(3.779)	353	-	(3.426)
Entradas o dotaciones	8.472	442.543	64.268	48.280	563.563	(451.369)	(2.315)	109.879
Salidas, bajas o reducciones	(7.980)	(512.512)	(57.632)	(1.409)	(579.533)	506.977	4.307	(68.249)
Diferencias de conversión	577	2.403	626	1.351	4.957	718	(891)	4.784
Trasposos de / a otros activos	3.208	55.342	(13.890)	(10.477)	34.183	(21.327)	1.678	14.533
Saldo a 31 de diciembre de 2018	440.123	2.963.681	797.415	82.428	4.283.647	(2.650.264)	(38.813)	1.594.569

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 563.563 miles de euros y 469.023 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2018, las adquisiciones más destacadas por divisiones corresponden principalmente al área de Construcción por 484.369 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 415.379 miles de euros (sobre todo tuneladoras y maquinaria para minería) así como por Dragados por importe de 67.785 miles de euros, a Servicios por 33.025 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria, a vehículos industriales y a Servicios Industriales por 45.667 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

En el ejercicio 2017, las adquisiciones más destacadas por divisiones correspondían principalmente al área de Construcción por 408.026 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 339.550 miles de euros así como por Dragados por importe de 67.736 miles de euros, a Servicios por 21.547 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria, a vehículos industriales y a Servicios Industriales por 37.702 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 68.249 y 136.902 miles de euros, respectivamente. La baja más significativa en el ejercicio 2018 corresponde principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 55.097 miles de euros y a la venta de maquinaria de

Dragados por importe de 9.541 miles de euros. En el ejercicio 2017, la baja más significativa correspondía principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 120.721 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 112.619 miles de euros (110.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que corresponden principalmente a compromisos de inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 106.331 miles de euros (102.283 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y en maquinaria por Dragados por importe de 6.151 miles de euros (7.717 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2018 ascienden a 2.315 miles de euros correspondientes principalmente al deterioro de maquinaria de Dragados por importe de 1.996 miles de euros (1.669 miles de euros en el ejercicio 2017 correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados). Asimismo, en los ejercicios 2018 y 2017 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor significativas revertidas y reconocidas en el estado de resultados consolidado.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados consolidado no han sido significativas ni en 2018 ni en 2017.

A 31 de diciembre de 2018, no existen inmovilizados materiales sujetos a restricciones. A 31 de diciembre de 2017, se encontraban sujetos a restricciones por importe de 51.120 miles de euros equipos técnicos y maquinaria de la filial australiana Cimic.

Adicionalmente, el Grupo ACS tiene hipotecados terrenos y edificios por un importe en libros neto de 36.342 miles de euros (38.657 miles de euros en 2017) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene contabilizado 1.234.675 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (1.181.820 miles de euros en 2017).

Los bienes en arrendamiento financiero recogidos en el inmovilizado material a 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2018	624	18.068	35.680	54.372	(18.342)	-	36.030
Saldo a 31 de diciembre de 2017	624	16.759	38.789	56.172	(29.229)	-	26.943

Los bienes en arrendamiento financiero durante los ejercicios 2018 y 2017 corresponden fundamentalmente a vehículos arrendados por el Grupo Clece, Dragados e ImesAPI.

06. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos", que figura en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de "project finance" como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma Nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2018:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.913	(77.590)	104.323
Tratamiento de residuos	2020	6.067	(1.528)	4.539
Gestión de agua	2019 - 2036	31.470	(9.241)	22.229
Parques Eólicos	2022 - 2039	7.946	(1.641)	6.305
Plantas Desaladoras	-	2.093	(275)	1.818
Resto otras infraestructuras	-	52.114	(1.922)	50.192
Total		281.603	(92.197)	189.406

El movimiento en los ejercicios 2018 y 2017 de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2018			2017		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	342.426	(78.660)	263.766	330.349	(67.153)	263.196
Variaciones de perímetro	(43.108)	226	(42.882)	44	1.760	1.804
Entradas o dotaciones	32.138	(14.097)	18.041	43.022	(20.909)	22.113
Diferencias de conversión	(3.045)	(3)	(3.048)	(6.575)	257	(6.318)
Salidas, bajas o reducciones	(26.283)	-	(26.283)	(11.952)	7.575	(4.377)
Traspasos	(20.525)	337	(20.188)	(12.462)	(190)	(12.652)
Saldo final	281.603	(92.197)	189.406	342.426	(78.660)	263.766

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento de los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.883	(77.560)	104.323
Gestión de agua	2020 - 2033	16.846	(8.532)	8.314
Tratamiento de residuos	2020	6.019	(1.528)	4.491
Resto otras infraestructuras	-	1.799	(80)	1.719
Total		206.547	(87.700)	118.847

	Miles de Euros					
	2018			2017		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	206.416	(74.636)	131.780	209.825	(63.807)	146.018
Variaciones de perímetro	-	-	-	(1.760)	1.760	-
Entradas o dotaciones	49	(13.061)	(13.012)	1.668	(12.846)	(11.178)
Diferencias de conversión	82	(3)	79	(256)	257	1
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	(1.365)	-	(1.365)
Traspasos	-	-	-	(1.696)	-	(1.696)
Saldo final	206.547	(87.700)	118.847	206.416	(74.636)	131.780

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento de los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Gestión de agua	2032 - 2033	2.789
Resto otras infraestructuras	-	44.648
Total		47.437

	Miles de Euros	
	2018	2017
Saldo inicial	98.095	97.105
Variaciones en el perímetro	(44.145)	-
Inversión	25.369	24.177
Ingreso Financiero	8.412	6.004
Cobros	(12.427)	(13.661)
Salidas, bajas o reducciones	(13.780)	-
Diferencias de conversión	(3.062)	(4.105)
Traspaso de / a otros activos	(11.025)	(11.425)
Saldo final	47.437	98.095

De acuerdo con los criterios de valoración recogidos en la CINIIF 12 y en la Nota 03.04, el importe de la remuneración financiera recogido en el "Importe neto de la cifra de negocios" asciende a 8.412 miles de euros en 2018 (6.004 miles de euros en 2017), no correspondiendo importe alguno en 2018 y 2017 a activos concesionales identificados como financieros clasificados como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas".

Los importes devengados como gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones clasificadas bajo el modelo de activo financiero no son significativos ni durante el ejercicio 2018 ni el 2017.

- El detalle de los activos financiados mediante la figura de “project finance” y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12, así como el movimiento de los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Gestión de agua	2019 - 2036	11.835	(709)	11.126
Parques eólicos	2022 - 2039	7.946	(1.641)	6.305
Plantas Desaladoras	-	2.093	(275)	1.818
Resto otras infraestructuras	-	5.746	(1.873)	3.873
Total		27.620	(4.498)	23.122

	Miles de Euros					
	2018			2017		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	37.915	(4.024)	33.891	23.418	(3.346)	20.072
Variaciones de perímetro	1.037	226	1.263	1.804	-	1.804
Entradas o dotaciones	10.735	(1.036)	9.699	24.834	(8.063)	16.771
Diferencias de conversión	(65)	-	(65)	(2.212)	-	(2.212)
Salidas, bajas o reducciones	(12.503)	-	(12.503)	(10.587)	7.575	(3.012)
Traspasos	(9.499)	336	(9.163)	658	(190)	468
Saldo final	27.620	(4.498)	23.122	37.915	(4.024)	33.891

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 27.749 miles de euros (28.927 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante el ejercicio 2018 y 2017 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 32.138 y 43.022 miles de euros, respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en el ejercicio 2018 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 10.735 miles de euros realizadas en plantas desaladoras y parques eólicos principalmente (24.792 miles de euros realizadas en gestión de agua y plantas fotovoltaicas principalmente en el ejercicio 2017).

En el ejercicio 2018 se produjeron altas en el perímetro de consolidación por importe de 1.037 miles de euros correspondiente a plantas fotovoltaicas y parques eólicos en la división de Servicios Industriales. No se produjeron altas en el perímetro de consolidación significativas en el ejercicio 2017.

Durante el ejercicio 2018 se ha producido la desinversión por importe de 44.145 miles de euros correspondiente a la venta del 80% de la sociedad Gestió de Centres Policials, S.L., (holding de Remodelación Ribera Norte, S.A., Cesionarias Vallés Occidental, S.A., Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.), manteniéndose un 20% de participación, y pasando a consolidarse por puesta en equivalencia. Esta operación ha supuesto un resultado positivo de 399 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado. En 2017 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 218 miles de euros (6.811 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Asimismo, no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2018 y 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo no tiene formalizados compromisos contractuales significativos para la adquisición de inmovilizado en proyectos.

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 18. De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” (véase Nota 10.05).

Por último, destacar que el Grupo tiene inmovilizado en proyectos clasificados en el epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” (véase Nota 03.09).

07. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Saldo inicial	35.065	59.063
Adiciones	1.621	67
Ventas / disminuciones	(2.837)	(21.655)
Dotaciones	(885)	(3.467)
Deterioro de valor	(206)	-
Trasposos de / a otros activos	3.453	939
Diferencia de conversión	(60)	118
Saldo final	36.151	35.065

En relación a este epígrafe cabe destacar que durante el ejercicio 2017, el Grupo dio de baja viviendas de protección pública que venía explotando en régimen de alquiler, con el IVIMA en Madrid, hasta su vencimiento, a una entidad financiera por importe de 24.017 miles de euros. Dicha operación supuso una baja en este epígrafe por importe neto de 16.854 miles de euros, así como la baja de los derechos de uso registrados en el epígrafe de “Inmovilizado intangible” y del epígrafe de “Otros pasivos no corrientes” por importe de 8.585 miles de euros.

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 3.431 miles de euros en 2018 (9.408 miles de euros en 2017). El grado medio de ocupación de dichos activos es del 39% (51% en 2017) con una superficie media alquilada en el año de 69.972 metros cuadrados (164.758 metros cuadrados en 2017).

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe “Otros gastos de explotación”, ascendieron en el ejercicio 2018 a 1.121 miles de euros (6.586 miles de euros en 2017).

No existen obligaciones contractuales significativas para la adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni para reparaciones, mantenimiento y mejoras.

Al inicio del ejercicio 2018 el importe bruto en libros ascendía a 65.178 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 30.113 miles de euros y, al cierre del mismo, a 65.233 miles de euros y 29.082 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

08. Acuerdos conjuntos

Las magnitudes integradas en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas correspondientes a las UTE's y AIE's durante los ejercicios 2018 y 2017, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada negocio conjunto, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Activo neto	1.468.571	1.698.121
Resultado antes de impuestos	206.158	175.852
Impuesto sobre beneficios: Gasto (-) / Ingreso (+)	(23.974)	(38.899)
Resultado después de impuestos	182.184	136.953
Otros gastos e ingresos reconocidos en el ejercicio	3.662	-
Total Ingresos y Gastos reconocidos en el ejercicio	185.846	136.953

En el Anexo II se detallan los datos de identificación de las principales UTE´s integradas en el Grupo ACS.

09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El desglose por tipo de entidad de las sociedades consolidadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Empresas asociadas	4.076.323	792.683
Negocios conjuntos	633.114	776.220
Total	4.709.437	1.568.903

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Saldo inicial	1.568.903	1.532.300
Adiciones	3.673.314	267.158
Cambios en políticas contables (Nota 03.24)	(273.622)	-
Retiros	(330.223)	(110.163)
Variación método de consolidación	(106.080)	24.172
Resultado del ejercicio	386.359	137.511
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión	(28.323)	(104.386)
Cobertura flujos de efectivo	(15.233)	48.230
Activos financieros disponibles para la venta	(1.492)	-
Distribución dividendos	(182.244)	(254.747)
Otros	18.078	28.828
Saldo final	4.709.437	1.568.903

En el “Resultado de entidades por el método de participación” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2018, se recogen adicionalmente los resultados de las sociedades consideradas mantenidas para la venta por importe negativo de 367 miles de euros.

El detalle por divisiones, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	31/12/2018			31/12/2017		
	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Construcción	1.945.507	270.593	2.216.100	759.005	133.449	892.454
Servicios Industriales	326.670	(10.660)	316.010	672.542	4.052	676.594
Corporación y Ajustes	2.050.901	126.426	2.177.327	(155)	10	(145)
Total	4.323.078	386.359	4.709.437	1.431.392	137.511	1.568.903

- **Construcción / Corporación y ajustes**

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 en el área de Construcción destacan las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 1.880.404 miles de euros (593.151 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) destacando la participación en Abertis. A 31 de diciembre de 2017 destacaba la participación en BIC Contracting LLC (antes HLG Contracting) por importe de 160.089 miles de euros y que a 31 de diciembre de 2018 dicha inversión se encuentra contabilizada a cero.

En relación con la puesta en equivalencia de Abertis Holdco, S.A., el importe total de la misma en el Grupo ACS asciende a 3.644.014 miles de euros correspondientes a la participación del 20,0% de Hochtief (recogida en Construcción) como del 30,0% directamente procedente de la propia ACS (recogida en Corporación) tras el éxito de la OPA lanzada por Hochtief así como por las compras posteriores a la misma. La aportación al resultado consolidado de Abertis al Grupo ACS en el ejercicio ha ascendido a 175 millones de euros compuesto por la parte proporcional del resultado de Abertis, el impacto de la amortización del PPA (*Purchase Price Allocation*) provisional así como de gastos financieros y de transacción asociados a la misma netos del efecto impositivo y minoritarios.

La variación entre años, adicional a la adquisición de Abertis, se produce principalmente por la aplicación de la NIIF 15 con efecto 1 de enero de 2018, con una reducción de las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación por importe de 271.632 miles de euros (después del efecto impositivo), procedente principalmente de la participación del Grupo en BIC Contracting LLC con un impacto de 160 millones de euros (después del efecto impositivo) (véase Nota 03.24).

- **Servicios Industriales**

Dentro de Servicios Industriales, la variación en el ejercicio 2018 se produce por la desinversión realizada con la venta de la participación del 24,21% de Saeta Yield, S.A., a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management a un precio de 12,2 euros por acción. La participación en Saeta Yield, S.A., a 31 de diciembre de 2017 tenía un valor en libras de 210.968 miles de euros (véase Nota 02.02.f).

Asociadas materiales

De acuerdo con la NIIF 12, la única entidad que se ha considerado como material en 2018 es Abertis Holdco, S.A. Tal como se detalla en la Nota 02.02.f., el Grupo ACS posee el 50% menos una acción de Abertis Holdco, S.A. El interés del Grupo ACS en Abertis Holdco, S.A. le otorga una influencia significativa en el sentido de la NIC 28 y por lo tanto, Abertis se contabiliza en las Cuentas Anuales Consolidadas como una sociedad asociada que utiliza el método de la participación.

A continuación se presenta la información de la entidad que se ha considerado material incluida en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado:

Abertis Holdco, S. A.	Miles de Euros
	31/12/2018
	100%
Activo no corriente	39.204.828
Activo corriente	4.662.082
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.621.795
Pasivo no corriente	32.464.618
Pasivo corriente	3.238.412
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	519.773
Activos Netos	9.265.902
Intereses minoritarios	2.208.217
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	7.057.685
Participación del Grupo en los activos netos (50%)	3.528.843
Otros costes	115.171
Valor en libros de la participación	3.644.014

Abertis Holdco, S. A.	Miles de Euros
	Junio -Diciembre 2018
	100%
Cífra de negocios	3.138.704
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	591.572
Resultado de las actividades interrumpidas	(43.002)
Resultado del ejercicio	548.570
Resultado atribuido a intereses minoritarios	127.148
Resultado sociedad dominante	421.422
Otro resultado global	(100.201)
Intereses minoritarios otro resultado global	22.137
Otro resultado global atribuido a la sociedad dominante	(122.338)
Total resultado global	448.369
Intereses minoritarios total resultado global	149.285
Total resultado global atribuido a la sociedad dominante	299.084
Participación del Grupo en el total del resultado global (50%)	149.542
en el resultado	210.711
en otro resultado global	(61.169)

Como consecuencia de la adquisición de Abertis, el Grupo ha solicitado a un experto independiente la realización de un ejercicio de asignación del precio de compra (conocido como Purchase Price Allocation o PPA por sus iniciales en inglés). De acuerdo con las NIIF, este ejercicio es provisional y existe un plazo de 12 meses desde la adquisición para completarlo. El principal impacto del PPA provisional ha consistido en la asignación de un mayor valor a las concesiones de autopistas de peaje de Abertis, netos de los efectos fiscales. El valor de las concesiones se ha calculado mediante el descuento de dividendos al coste de capital evaluado por el mencionado experto.

El beneficio de las asociadas mediante el método de la participación por importe de 385.992 miles de euros (137.511 miles de euros en 2017) incluye provisiones de 23.698 miles de euros (cero miles de euros en 2017). Adicionalmente se recogen en el epígrafe de "Provisiones no corrientes" del estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018 por importe de 35.548 miles de euros que están vinculadas a riesgos relacionados con las sociedades puestas en equivalencia.

Las inversiones en asociadas, como en el año anterior, no están sujetas a ninguna restricción.

Como consecuencia de la adquisición de Abertis Holdco, S.A. y la venta de Saeta Yield, ésta última ya no se considera asociada material por lo que no se desglosa la información correspondiente.

Acuerdos conjuntos

BIC Contracting Llc (BICC), anteriormente HLG Contracting Llc (participada en un 45%) y con domicilio en Dubai (Emiratos Árabes Unidos), se contabiliza como un acuerdo conjunto por el método de participación, por lo que el valor en libros de la inversión en BICC refleja la participación del Grupo ACS en los resultados de las operaciones de la misma. El mayor umbral de reconocimiento y los criterios más restrictivos en la nueva NIIF 15 ha llevado a la reducción a cero de la inversión, que ascendía a 160 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. Al ser la inversión en BICC cero a 31 de diciembre de 2018, se ha considerado como no material para el Grupo ACS. No se ha reconocido ninguna ganancia o pérdida en el período.

Cabe señalar la existencia de una opción de compra sobre el 55% restante de la participación. Esta opción no tiene impacto en el control de la compañía. La opción es un derivado de acuerdo a la IAS 39 y se valora por su valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado. El valor razonable de esta opción a 31 de diciembre de 2018 se mantiene en 54 millones de dólares americanos, equivalente a 46,9 millones de euros (45,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). No se ha reconocido ninguna ganancia o pérdida en el ejercicio 2018.

Adicionalmente, se detallan en el siguiente cuadro, tanto las empresas asociadas como los acuerdos conjuntos, que no son materiales:

	Miles de Euros			
	Empresas asociadas		Acuerdos conjuntos	
	2018	2017	2018	2017
Valor en libros participación en negocio	432.309	259.087	633.114	616.132
Resultado antes de impuestos	(10.771)	27.979	208.096	212.542
Impuesto sobre beneficios	(5.389)	(5.569)	(16.288)	(26.529)
Resultado del ejercicio	(16.160)	22.410	191.808	186.013
Otro resultado global	2.011	(2.959)	19.814	28.651
Resultado global	(14.149)	19.451	211.622	214.664

10. Activos financieros

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	118.826	310.416	153.609	229.257
Créditos a empresas Asociadas	716.162	180.725	1.008.186	145.851
Otros créditos	62.106	196.715	142.704	302.820
Valores representativos de deuda	44	253.380	42	261.092
Otros activos financieros	299.510	522.619	301.679	620.056
Total	1.196.648	1.463.855	1.606.220	1.559.076

La clasificación de los activos financieros tras la aplicación de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018 y a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 01/01/2018	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Activos Financieros No Corrientes	1.261.727	200.676	-	1.061.051
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	153.609	153.609	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	669.565	4.615	-	664.950
Créditos a terceros	128.579	16.920	-	111.659
Valores representativos de deuda a largo plazo	42	-	-	42
Imposiciones a largo plazo	8.351	-	-	8.351
Otros activos financieros a largo plazo	25.401	16.871	-	8.530
Deudores comerciales no corrientes	276.180	8.661	-	267.519
Activos Financieros Corrientes	1.518.084	659.175	177	858.732
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	229.257	229.080	177	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	104.860	-	-	104.860
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	1.939	-	-	1.939
Créditos a empresas a corto plazo	167.641	729	-	166.912
Valores representativos de deuda a corto plazo	261.092	56.689	-	204.403
Otros activos financieros a corto plazo	697.387	372.677	-	324.710
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	55.908	-	-	55.908

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2018	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Activos Financieros No Corrientes	1.196.878	169.084	402	1.027.392
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	118.826	118.826	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	716.162	4.621	-	711.541
Créditos a terceros	62.106	9.424	-	52.682
Valores representativos de deuda a largo plazo	44	-	-	44
Imposiciones a largo plazo	230	230	-	-
Otros activos financieros a largo plazo	49.314	30.891	402	18.021
Deudores comerciales no corrientes	250.196	5.092	-	245.104
Activos Financieros Corrientes	1.463.855	567.120	154.681	742.054
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	310.416	310.416	-	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	180.725	-	-	180.725
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	2.073	-	-	2.073
Créditos a empresas a corto plazo	196.715	716	-	195.999
Valores representativos de deuda a corto plazo	253.380	95.978	154.681	2.721
Otros activos financieros a corto plazo	463.768	153.620	-	310.148
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	56.778	6.390	-	50.388

10.01. Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Construcción	80.584	242.164	117.603	229.075
Servicios Industriales	34.702	2	30.062	5
Servicios	22	-	22	-
Corporación	3.518	68.250	5.922	177
Total	118.826	310.416	153.609	229.257

Dentro de los instrumentos de patrimonio no corrientes y corrientes destacan los procedentes de Hochtief por importe de 73.481 y 242.164 miles de euros respectivamente (73.528 y 229.076 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2017) correspondiendo principalmente a inversiones a corto plazo en valores mantenidos en fondos de inversión especiales y generales. Adicionalmente, al cierre del ejercicio, el Grupo tiene registrada la participación en acciones de Masmovil por importe de 68.250 miles de euros en este apartado dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto con cambios en el estado de resultados tras la venta del "Note" y su conversión parcial en acciones (Véase Nota 10.05).

Los valores negociables, clasificados generalmente en el Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable, se reconocen a valor razonable con cambios en resultados.

10.02. Créditos a empresas Asociadas

El saldo de "Créditos a empresas Asociadas" a 31 de diciembre de 2018, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2019	2020	2021	2022	2023 posteriores	Total no corriente
Créditos a empresas asociadas	180.725	98.242	404.602	-	213.318	716.162

El saldo de "Créditos a empresas Asociadas" a 31 de diciembre de 2017, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2018	2019	2020	2021	2022 posteriores	Total no corriente
Créditos a empresas asociadas	145.851	143.856	11.747	681.842	170.741	1.008.186

En el saldo de "Créditos a empresas Asociadas" por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 395.020 miles de euros (681.842 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) a BIC Contracting LLC. La aplicación de la NIIF 9 ha supuesto una reducción del valor en libros en 317.609 miles de euros (véase Nota 3.24) de los mismos debido a la estimación de la pérdida crediticia esperada correspondiente al préstamo en base a la estimación del rating de la asociada efectuada por un experto independiente y siguiendo metodología de agencia de calificación. En relación al importe anterior, señalar que el mismo se corresponde con un préstamo con un valor en libros de 454,9 millones de dólares americanos, el cual tiene fecha de vencimiento 30 de septiembre de 2021 y devenga intereses. La amortización de estos créditos está subordinada a que la entidad amortice el préstamo sindicado que ha recibido. El Grupo tiene, a través de Cimic, otorgadas garantías a BIC Contracting LLC por los importes dispuestos en sus líneas de crédito por 551 millones de euros (272 millones de euros en 2017).

Asimismo, a 31 de diciembre de 2018, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el préstamo participativo otorgado a Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. por importe de 51.492 miles de euros (48.996 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), préstamos subordinados a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por importe de 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), el préstamo subordinado a Circunvalación de Alicante, S.A.C.E. por importe de 15.655 miles de euros (15.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), el préstamo participativo a Infraestructuras y Radiales, S.A. por importe de 29.538 miles de euros (29.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), el préstamo concedido a la Empresa de Mantenimiento y Explotación M30, S.A. por importe de 22.803 miles de euros (22.803 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y al préstamo subordinado concedido a Road Management (A13) Plc. por importe de 35.223 miles de euros. En el ejercicio 2018, las variaciones de los créditos se han debido principalmente al crédito concedido por Dragados Concessions Ltd. a Road Road Management (A13) Plc. tras la compra realizada entre los meses de abril y diciembre de 2018 a Carillion (AM) Ltd (25%) y Amec Bravo Limited (25%), y la baja del préstamo con TP Ferro Concesionaria, S.A. que a 31 de diciembre de 2017 representaba un importe de 7.248 miles de euros. En el ejercicio 2017 como consecuencia de la venta de las sociedades Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S. y Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A. fueron dados de baja los préstamos subordinados que a 31 de diciembre de 2016 representaban un importe de 18.521 miles de euros y 11.988 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2017 se procedió a la capitalización del préstamo participativo y la deuda subordinada a Autovía del Pirineo, S.A. por importe de 54.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

El Grupo evalúa periódicamente la recuperabilidad de los créditos a empresas asociadas de forma conjunta con las inversiones, dotando en su caso las provisiones necesarias.

Estos créditos devengan intereses de mercado.

10.03. Otros créditos

El saldo de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2018, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2019	2020	2021	2022	2023 posteriores	Total no corriente
Otros créditos	196.715	7.891	2.052	1.176	50.987	62.106

El saldo de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2017, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2018	2019	2020	2021	2022 posteriores	Total no corriente
Otros créditos	302.820	44.197	3.857	63.394	31.256	142.704

A 31 de diciembre de 2018 en este epígrafe se recogen, en la parte corriente, las cantidades pendientes de cobro correspondientes a la parte del precio de venta de Urbaser que era variable (“earn out”) en función del cumplimiento de un Ebitda para el periodo comprendido entre 2017 hasta 2023 por importe de 64 millones de euros que se estima cobrar en el mes de mayo de 2019 y 21 millones previstos y cobrados en enero de 2019. A 31 de diciembre de 2017 se encontraban recogidos por el mismo concepto 100 millones de euros en la parte corriente (cobrados en febrero de 2018) y 85 millones de euros en la parte no corriente. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 se recogían 135 millones de euros en la parte corriente del componente de préstamo a Masmovil (véase Nota 10.05).

El tipo de interés que devengan estos créditos está referenciado al euribor más un margen de mercado.

10.04. Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2018 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 importe de 203.310 miles de euros (199.683 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y Dragados por importe de 47.105 miles de euros.

10.05. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2018, dentro del epígrafe "Otros activos financieros" destacan las imposiciones a corto plazo por importe de 401.760 miles de euros (517.145 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) relacionadas básicamente con la venta forward de Iberdrola en 2016. En 2017 correspondía principalmente al valor en libros del "Note" a Masmovil a dicha fecha.

Iberdrola

En este epígrafe destaca el importe remanente del total cobrado de la venta forward con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. en marzo de 2016, con la cesión de la totalidad de los derechos económicos (incluidos los dividendos), no existiendo cash-flow futuros para el Grupo ACS en relación con la inversión vendida, si bien se mantiene la mera titularidad jurídica sobre las mismas. En dicho momento se produjo una modificación sustancial ya que se realizó una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo así con el compromiso de no comprar acciones de Iberdrola, reforzándose la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. Así mismo, del importe cobrado, a 31 de diciembre de 2018 se mantienen 235.836 miles de euros (485.894 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) como colateral en garantía de la operación, recogidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto. Con esta "colateralización" del efectivo resultante de la venta de acciones para atender al pago de los bonistas a sus vencimientos se disminuye sustancialmente el riesgo de no atender a los compromisos de pago. Se recogen a corto plazo dado que los bonistas pueden ejercitar su derecho a ejercer el vencimiento anticipado en cualquier momento conforme a la opción americana existente en los bonos. Paralelamente, el importe de los bonos se mantiene registrado a corto plazo dentro del epígrafe "Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Simultáneamente, y con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola, el Grupo ACS contrató opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola por un precio de ejercicio igual al precio de venta de la opción descrita anteriormente (6,02 euros por acción) para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables emitidos durante 2013 y 2014. El registro contable supuso el alta del activo financiero derivado por el importe de la prima desembolsada en el momento de su contratación por importe de 70,8 millones de euros. Como es una opción americana que depende del momento en que los bonistas ejerzan el vencimiento, se encuentra registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se realiza con cambios en el estado de resultados consolidado.

El importe de los colaterales están en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance 2 B.V. (véase Nota 17) que a 31 de diciembre de 2018, corresponden únicamente a la emisión con vencimiento en marzo de 2019 por importe de 235.300 miles de euros (ya que la emisión de Octubre de 2018 realizada a través de ACS Actividades Finance B.V. fue totalmente amortizada a su vencimiento), que mantiene la posibilidad de la cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos bajo determinadas condiciones. Estos bonos se recogen como pasivo corriente dentro del epígrafe "Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables" del estado de situación financiera consolidado adjunto. Durante el ejercicio 2018, bonistas titulares de bonos con vencimiento final en octubre de 2018 han solicitado el canje de los mismos por importe de 244.900 miles de euros y amortizados al vencimiento por importe de 5.300 miles de euros, por lo que se ha procedido al mismo mediante el pago con el importe del colateral más el ejercicio del derivado contratado sin que se haya producido un impacto significativo en el estado de resultados consolidado. Con posterioridad al cierre del periodo y hasta la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados se han amortizado por un importe nominal de 235.300 miles de euros de bonos de la emisión de ACS Actividades Finance 2 B.V., disminuyendo el colateral correspondiente en 235.836 miles de euros.

Masmovil

El 8 de noviembre de 2018, se realizó la venta del “*Note*” que el Grupo ACS mantenía con Masmovil convertible en 24,0 millones de acciones de la sociedad (tras el desdoblamiento (split) del número de acciones de Masmovil aprobado el 13 de diciembre de 2018), recogido de forma conjunta (de acuerdo con la NIIF 9) a lo largo del ejercicio 2018 hasta la fecha de su venta, tanto la valoración del préstamo a coste amortizado como el derivado correspondiente a Masmovil en el epígrafe “Otros activos financieros”, que se encontraban recogidos a 31 de diciembre de 2017 por un importe de 135.181 miles de euros en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes - Otros créditos” al registrarse al valor razonable en el momento inicial, y a coste amortizado a 31 de diciembre de 2017 por un importe de 286.739 miles de euros en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros”, respectivamente por el valor de la conversión en acciones de Masmovil. Por dicha venta se recibió, neto de gastos, un importe total de 406.533 miles de euros y 3,5 millones de acciones de la sociedad, generando una plusvalía antes de impuestos de 7.523 miles de euros recogida en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”. Adicionalmente, la valoración del derivado a lo largo del ejercicio 2018, se ha realizado con cambios en el estado de resultados consolidado con un efecto positivo por importe de 41.768 miles de euros registrado en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto. Al cierre del ejercicio, el Grupo tiene registrada la participación en Masmovil por importe de 68.250 miles de euros en el apartado “Instrumentos de patrimonio” del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto con cambios en el estado de resultados (Véase Nota 10.01).

Tras la venta de la totalidad de las acciones y de sus préstamos participativos en Xfera Mviles en 2016, debido al grado de incertidumbre y complejidad contable que para Masmovil representaban los elementos variables de importe y precio, tipo de interés, etc., y con el fin de simplificar la estructura del contrato inicial, el 13 de julio de 2017 el Grupo ACS llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. cuyas principales características eran:

- La cantidad quedó fijada en 200 millones de euros (garantizada en 120 millones de euros por un aval bancario a primer requerimiento durante 25 meses), desapareciendo el “earn-out” fijado inicialmente;
- la deuda generará un tipo de interés fijo del 2%. Señalar que la deuda generaría un tipo de interés variable adicional del 3% si se cumplen una serie de circunstancias como son que se produzca un cambio de control, incumplimiento de las obligaciones del deudor, etc.;
- se cambió el compromiso de asunción de deuda y capitalización en acciones en el que si ACS requiere a Masmovil la asunción de la deuda antes del 30 de junio de 2021, ACS tendrá derecho a capitalizar la deuda pendiente de pago en la fecha del requerimiento a cambio de la suscripción de cuatro millones ochocientos mil acciones de Masmovil;
- permanecerán las obligaciones de Masmovil como son la entrega a ACS de los ratios de endeudamiento, la necesidad de contar con una mayoría reforzada para la toma de algunas decisiones importantes, tales como son la destitución/nombramiento de directivos de primer nivel (i.e., CEO o CFO de cualquier compañía operativa controlada por Masmovil), aprobar un plan de negocio distinto del Plan de Negocio o el presupuesto anual si difiere materialmente del Plan de negocio o cambiar de “national roaming agreement”;
- el calendario de pagos de devolución de préstamo seguirá siendo desde el 2023 al 2029 y existen ciertos supuestos de vencimiento anticipado; y
- Asimismo, se sustituyeron determinados pagos contingentes pagaderos en acciones por pagos en efectivo.

Como consecuencia de dicho acuerdo, el Grupo ACS tenía el derecho de una opción de conversión, por el cual podrá ser intercambiado el importe nominal fijo del “*Note*” de 200 millones de euros por un número de acciones igualmente fijo, 24 millones de acciones de Masmovil Ibercom, S.A., en cualquier momento hasta el 30 de junio de 2021, lo que suponía la consideración de la existencia de un derivado implícito. En este contexto y considerando la cotización de Masmovil, el Grupo procedió a actualizar el valor de la cuenta por cobrar conforme a los flujos futuros esperados y a registrar la valoración del derivado existente por la diferencia entre el precio de cotización y el coste amortizado de la deuda. Como era una opción americana que dependía del momento en el que el Grupo ACS ejerciera la conversión, se encontraba registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se realizaba con cambios en el estado de resultados consolidado. El valor conjunto del instrumento (esto es el préstamo más el derivado implícito) ascendía a 421.920 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (135.181 miles de euros del préstamo a 31 de diciembre de 2017 (véase Nota 10.03), más los 286.739 miles de euros del derivado a 31 de diciembre de 2017, registrado en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha (véase Nota 22)). Este instrumento financiero ha tenido un beneficio de 41.768 miles de euros como consecuencia de la evolución positiva de la acción de Masmovil a lo largo del ejercicio 2018 hasta la venta del “*Note*”, registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos

financieros” del estado de resultados consolidado adjunto correspondiente al ejercicio 2018 (219.337 miles de euros en 2017).

Adicionalmente, este epígrafe recoge la cuenta corriente con el fondo de titulación de activos por importe de 56.778 miles de euros (55.907 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) (véase Nota 12) y los saldos de las cuentas de reserva relacionados con la actividad de proyectos.

Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el ejercicio 2018 ni el ejercicio 2017 se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en el ejercicio 2018 ni el ejercicio 2017.

11. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Comerciales	231.677	242.477
Materias primas y otros aprovisionamientos	314.376	254.694
Productos en curso	185.064	358.394
Productos terminados	24.820	23.470
Anticipos a proveedores y subcontratistas	110.584	141.146
Total	866.521	1.020.181

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2018 corresponde en su mayor parte a los 378.018 miles de euros (424.942 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 148.312 miles de euros (286.902 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 31 de diciembre de 2018 no se encuentran sujetos a restricciones dichos activos (103.249 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 269.875 miles de euros (358.820 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017 en garantía del cumplimiento de deudas.

Durante el ejercicio 2018 y como consecuencia de determinados acuerdos comerciales alcanzados, el Grupo ACS recibió unos terrenos con calificación urbanística como contraprestación de pago por importe de 55.597 miles de euros, adicionales a los registrados en su momento como “Anticipos de proveedores y subcontratistas” por importe de 47.104 miles de euros. Posteriormente, en este mismo ejercicio se ha procedido a vender dichos terrenos a un tercero, registrando la baja de los mismos sobre el epígrafe de “Consumo de mercaderías” del estado de resultados consolidado adjunto, y cuya operación ha generado un resultado neto positivo de 15.041 miles de euros.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 221 y 529 miles de euros en el ejercicio 2018 (360 y 30 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2017), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se refleja por su valor razonable con el siguiente desglose por divisiones a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2018
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.519.257	2.693.154	176.196	-	8.388.607
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	63.467	69.449	102	-	133.018
Otros deudores	870.625	640.698	5.636	4.696	1.521.655
Activos por impuesto corriente	38.034	61.133	19	231.949	331.135
Total	6.491.383	3.464.434	181.953	236.645	10.374.415

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2017
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.236.297	2.694.594	190.576	-	9.121.467
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	47.932	53.320	209	-	101.461
Otros deudores	753.878	448.513	9.007	3.965	1.215.363
Activos por impuesto corriente	60.077	138.930	20	115.625	314.652
Total	7.098.184	3.335.357	199.812	119.590	10.752.943

Clientes por ventas y prestaciones de servicios - Saldo neto de clientes

La composición por divisiones de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes por tipo de actividad a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2018
Clientes y efectos a cobrar	3.530.673	1.456.518	148.950	4.497	5.140.638
Obra ejecutada pendiente de certificar	2.246.411	1.333.256	30.161	-	3.609.828
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(257.827)	(96.620)	(2.915)	(4.497)	(361.859)
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.519.257	2.693.154	176.196	-	8.388.607
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(1.890.103)	(739.010)	(48)	-	(2.629.161)
Total saldo neto de clientes	3.629.154	1.954.144	176.148	-	5.759.446

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2017
Clientes y efectos a cobrar	3.903.382	1.410.579	169.744	4.497	5.488.202
Obra ejecutada pendiente de certificar	3.013.245	1.370.410	23.837	-	4.407.492
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(680.330)	(86.395)	(3.005)	(4.497)	(774.227)
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.236.297	2.694.594	190.576	-	9.121.467
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(1.713.013)	(820.522)	(18)	-	(2.533.553)
Total saldo neto de clientes	4.523.284	1.874.072	190.558	-	6.587.914

A 31 de diciembre de 2018, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 1.016.823 miles de euros (923.466 miles de euros a 31 de diciembre 2017).

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 2.096.583 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (1.022.753 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre las sociedades del Grupo y las entidades de crédito que han adquirido los activos y que éstas

pueden disponer libremente de los activos adquiridos sin que las sociedades del Grupo puedan limitar en modo alguno dicho derecho. Consecuentemente, en el estado de situación financiera consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vendidos en las condiciones indicadas. La gestión de cobro durante el período la siguen realizando las sociedades del Grupo.

El saldo de “Clientes y efectos a cobrar” también se encuentra minorado por los importes cedidos al Fondo de Titulización de Activos denominado CAP – TDA 2, que se constituyó el 19 de mayo de 2010.

Las sociedades del Grupo ACS ceden de forma plena e incondicional derechos de cobro al Fondo. Mediante este mecanismo, en el momento de la cesión, la sociedad cobra un precio firme (precio de contado) que no revierte bajo ningún concepto al Fondo. Este fondo, sometido a legislación española, transforma los derechos de crédito adquiridos en bonos. El Fondo es gestionado por una sociedad gestora llamada Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2018 a 132.853 miles de euros (127.039 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), de los cuales 56.778 miles de euros (55.907 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes - otros créditos” (véase Nota 10.03).

No existe ningún cliente a 31 de diciembre de 2018 y 2017 que represente más del 10% del importe neto de la cifra de negocios.

Durante el ejercicio 2018, la evolución de la aplicación de la NIIF 15, en lo que respecta a la “Obra ejecutada pendiente de certificar” ha supuesto un incremento en la cifra de negocios y en el patrimonio neto no significativos a efectos del Grupo.

Asimismo, en relación con la actividad de Construcción, el Grupo mantiene registrados a 31 de diciembre de 2018, como Obra Ejecutada Pendiente de Certificar el referido al proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structure por importe de 1.150 millones de dólares australianos al igual que a 31 de diciembre de 2017 (equivalentes a 712,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) y que corresponde a la obra realizada por CPB Contractors Pty Ltd (CPB), que es filial al 100% de Cimic, junto con sus socios del consorcio (Saipem SA y Saipem Portugal Comercio Marítimo LDA) que forma el Consorcio y Chevron Australia Pty Ltd (Chevron). La situación actual es la siguiente: en noviembre de 2009, el Consorcio fue anunciado como el contratista preferido para construir el proyecto Chevron Gorgon LNG Jetty and Marine Structures Proyecto de 2,1 kilómetros en Barrow Island, a 70 kilómetros de la costa de Pilbara, en Australia Occidental.

El alcance del trabajo consistió en el diseño, suministro de materiales, fabricación, construcción y puesta en marcha de un embarcadero o muelle de GNL (Gas Natural Licuado). El alcance también incluía el suministro, fabricación y construcción de estructuras marinas incluyendo una instalación de elevación pesada, remolcadores y ayuda a la navegación. El embarcadero comprendía vigas de acero de aproximadamente 70 metros de largo soportadas por cajones de hormigón que conducen a la plataforma de carga aproximadamente a 4 kilómetros de la costa. La aceptación inicial del embarcadero y de las estructuras marinas tuvo lugar el 15 de agosto de 2014.

Durante el proyecto, los cambios en el alcance y las condiciones llevaron al Consorcio a la solicitud de cambios en el pedido (Change Order Requests). El Consorcio, Chevron y el agente de Chevron mantienen negociaciones en relación con algunos de los cambios en los pedidos.

El 9 de febrero de 2016, el Consorcio emitió formalmente un aviso de disputa a Chevron de acuerdo con lo dispuesto en el contrato. Tras un período de negociación, las partes han entrado en un Arbitraje privado de acuerdo con lo prescrito por el contrato de Gorgon.

El 20 de agosto de 2016, con el fin de perseguir su derecho al amparo del contrato, el Grupo Cimic inició un procedimiento en Estados Unidos contra Chevron Corporation y KBR Inc. El comienzo del procedimiento no tiene efecto en el proceso de negociación del contrato o en el derecho de Cimic a los importes objeto de negociación y/o reclamados en el arbitraje. Desde diciembre de 2016, el arbitraje ha continuado de acuerdo con los términos contractuales. Los árbitros han sido nombrados y han emitido las órdenes oportunas para la dirección del procedimiento y se prevé que las audiencias serán en 2019 con una resolución posterior.

Adicionalmente, hay un procedimiento arbitral contra Saipem en relación con el consorcio buscando la recuperación de los importes pendientes. Este arbitraje continúa con el proceso definido en el contrato. Se han

nombrado árbitros, éstos han comunicado cómo será el procedimiento y se prevé las audiencias en 2020 con una resolución posterior.

Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

A continuación se detalla el movimiento por divisiones de las provisiones para clientes de dudoso cobro de 2018 y 2017:

Provisiones para clientes de dudoso cobro	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Total
Saldo a 01 de enero de 2017	(742.596)	(79.638)	(4.021)	(4.497)	(830.752)
Dotaciones	(11.929)	(7.668)	(862)	-	(20.459)
Reversiones / Excesos	37.272	3	1.885	-	39.160
Variaciones de perímetro y otros	36.923	908	(7)	-	37.824
Saldo a 31 de diciembre de 2017	(680.330)	(86.395)	(3.005)	(4.497)	(774.227)
Dotaciones	(3.168)	(15.679)	(1.159)	-	(20.006)
Reversiones / Excesos	24.254	13.255	1.278	-	38.787
Variaciones de perímetro y otros	401.416	(7.800)	(29)	-	393.587
Saldo a 31 de diciembre de 2018	(257.828)	(96.619)	(2.915)	(4.497)	(361.859)

Se considera que no existe concentración del riesgo de crédito, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes pertenecientes a distintas actividades.

Dentro del epígrafe “Variaciones de perímetro y otros” se incluye la provisión de 675 millones de dólares australianos (equivalente a 458 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) realizada por Cimic en el ejercicio 2014 que se ha presentado neta con los saldos de obra pendiente de ejecutar (véase Nota 36).

El saldo neto de clientes a 31 de diciembre de 2018 asciende a 5.759.446 miles de euros (6.587.914 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), de los cuales 917.754 miles de euros (964.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) corresponden a la actividad nacional y 4.841.692 miles de euros (5.623.705 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) corresponden a la actividad internacional.

En lo que respecta a la actividad nacional, 631.285 miles de euros (515.054 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), que representa el 69% del saldo (el 53% del saldo a 31 de diciembre de 2017) corresponde al saldo neto con la administración pública española, mientras que el resto corresponde al sector privado, sin gran concentración de los mismos.

En relación con la actividad en el exterior, la mayor parte procede de la actividad desarrollada con el sector privado por importe de 4.293.222 miles de euros (4.651.798 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) correspondiendo en su mayor parte al Grupo Hochtief. La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan en el apartado “Riesgo de crédito” de la Nota 21.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de la cuenta de deudas comerciales refleja su valor razonable. La gestión de las cuentas a cobrar y la determinación de la necesidad de provisión se realizan a nivel de cada sociedad que integra el Grupo, ya que cada sociedad es la que conoce exactamente la situación y la relación con cada uno de los clientes. Sin embargo, a nivel de cada área de actividad se establecen determinadas pautas sobre la base de que cada cliente mantiene peculiaridades en función de la actividad que se desarrolla. En este sentido, para el área de Construcción, las cuentas a cobrar a las administraciones públicas, no presentan problemas finales de recuperabilidad que pudieran ser relevantes, y en el caso de la actividad internacional ésta se realiza fundamentalmente con administraciones públicas de dicho país, lo que reduce la posibilidad de incurrir en una insolvencia significativa. Por otro lado, en los clientes privados se tiene establecida una política de garantías previas al inicio de la obra que reduce significativamente el riesgo de insolvencia.

Por otro lado, la existencia de mora y de un posible fallido es reducida ya que, aparte del aspecto comentado sobre las administraciones locales en las que adicionalmente el Grupo mantiene el derecho a solicitar intereses de

demora, en lo que respecta a los clientes privados se les asigna un nivel máximo de riesgo antes de la contratación de un servicio.

En el área de Industrial, la parte más relevante se refiere a la contratación privada, para lo cual se le asigna un nivel de riesgo máximo y unas condiciones de cobro en función del perfil de solvencia analizado inicialmente para ese cliente y para una obra concreta en función del tamaño de la misma. En el caso de clientes privados extranjeros, la política supone el establecimiento de anticipos al inicio de la obra y plazos de cobro que, en función del tipo de obra, o bien son a corto plazo o bien se negocian descuentos sin recurso que permiten una gestión del circulante positiva.

13. Otros activos corrientes

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recoge, fundamentalmente, las periodificaciones a corto plazo de gastos e intereses pagados por anticipado.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y existen restricciones en cuanto a su disponibilidad por importe de 357.828 miles de euros (196.404 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

15. Patrimonio neto

15.01. Capital

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

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

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

cada ocasión en que se hiciere uso de la facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente que en el presente párrafo se le confiere.

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

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

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

En base a estas autorizaciones por la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2014, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., formalizó, entre otros, en el ejercicio 2015 la emisión, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), una emisión de Bonos ("Notes") en el euromercado por un importe de 500 millones de euros admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange), con vencimiento a cinco años. Asimismo, ha sido renovado a su vencimiento el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros (véase Nota 17.01) y se ha renovado igualmente, el programa Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (véase Nota 17.01).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 8 de mayo de 2018 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 441 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 299 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 tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2018 y en caso de producirse una segunda ejecución en

el primer trimestre de 2019, 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.

En este sentido, el 11 de junio de 2018 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2018, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 5.218.936, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.609.468 euros, con una reducción de capital simultánea por importe de 2.609.468 euros, mediante la amortización de 5.218.936 acciones propias, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 2.609.468 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas.

El 9 de enero de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 4 de mayo de 2017, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2017, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 32,15% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 45.423 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.793.785, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.396.892,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.396.892,50 euros, mediante la amortización de 2.793.785 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.396.892,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 4 de mayo de 2017 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 382 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 240 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 tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2017 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2018, 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.

En este sentido, el 14 de junio de 2017 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017, quedando, una vez finalizado el proceso, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 4.344.623, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.172.311,50 euros, con una reducción de capital simultánea por importe de 2.172.311,50 euros, mediante la amortización de 4.344.623 acciones propias, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 2.172.311,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas.

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), Cimic Group Limited y Devine Limited en la Bolsa de Australia.

A 31 de diciembre de 2018, el accionista con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante era Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 12,52%.

15.02. Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	2.192.846	1.787.117
Reserva por capital amortizado	25.039	21.033
Reserva por pérdidas y ganancias actuariales	(6.893)	28.680
Otras reservas	1.165.018	88.202
Reservas en sociedades consolidadas	(478.697)	262.410
Total	2.932.600	2.222.729

El principal movimiento de dicho epígrafe corresponde, por un lado al incremento por importe de 1.774.283 miles de euros originado como consecuencia de la disminución de la participación en Hochtief del 71,7% al 50,4% tras los acuerdos alcanzados con Atlantia en la operación de inversión en Abertis (Véase Nota 02.02 f) y por otro lado, al efecto de la aplicación NIIF 15 y 9 (véase Nota 03.24).

15.03.01 Reservas de la Sociedad Dominante

Recogen las reservas constituidas por la Sociedad Dominante del Grupo, principalmente con origen en beneficios retenidos y, en su caso, en cumplimiento de las diferentes disposiciones legales aplicables.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Reservas voluntarias

Son aquellas para las que no existe ningún tipo de limitación o restricción sobre su disponibilidad, constituidas libremente mediante beneficios de la Sociedad Dominante una vez aplicada la distribución de dividendos y la dotación a reserva legal u otras reservas de carácter indisponible de acuerdo con la legislación vigente.

Según el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se prohíbe la distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del estado de situación financiera. En este caso, las reservas asignadas a cumplir este requisito se consideran reservas indisponibles.

Reserva por capital amortizado

Como consecuencia de la amortización de acciones de la Sociedad Dominante realizada en los ejercicios 2018 y 2017, de acuerdo con lo establecido en el artículo 335 c) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha constituido una "Reserva por capital amortizado" con el carácter de indisponible por importe de 25.039 miles de euros (21.033 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que es equivalente al nominal del capital social reducido.

Reserva por pérdidas y ganancias actuariales

Esta reserva se incluye dentro del epígrafe "Ajustes por cambios de valor" siendo la única partida que no se reciclará por el estado de resultados consolidado siendo imputable directamente en patrimonio neto. Esta partida recoge los efectos sobre los planes de pensiones que se deben a impactos actuariales como son los cambios en el tipo de interés técnico, las tablas de mortalidad, etc.

15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por divisiones de los saldos de estas cuentas del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
Construcción	1.616.372	2.887.507
Servicios	37.331	27.796
Servicios Industriales	804.169	1.013.163
Corporación	(2.936.569)	(3.666.056)
Total	(478.697)	262.410

Ciertas sociedades del Grupo cuentan con cláusulas en sus contratos de financiación (esto es habitual en la financiación de proyectos) que tienen restricciones al reparto de dividendos hasta que se cumplan determinados ratios.

15.04. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	2018		2017	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	3.756.460	120.775	4.677.422	120.981
Compras	10.711.385	366.394	5.958.630	199.337
Amortización y venta	(8.024.854)	(265.664)	(6.879.592)	(199.543)
Al cierre del periodo	6.442.991	221.505	3.756.460	120.775

El 9 de enero de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.793.785, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.396.892,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.396.892,50 euros, mediante la amortización de 2.793.785 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.396.892,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El 11 de junio de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 5.218.936, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.609.468 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 2.609.468 euros, mediante la amortización de 5.218.936 acciones propias y con dotación, por igual importe de 2.609.468 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tomo la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.965.728, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.482.864 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.482.864 euros, mediante la amortización de 2.965.728 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.482.864 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 32).

El 9 de enero de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.534.969, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.267.484,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.267.484,50 euros, mediante la amortización de 2.534.969 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.267.484,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El 14 de junio de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 4.344.623, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.172.311,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 2.172.311,50 euros, mediante la amortización de 4.344.623 acciones propias y con dotación, por igual importe de 2.172.311,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2018, 6.442.991 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 2,0% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 221.505 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 2017, el Grupo poseía 3.756.460 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 1,2% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.775 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 2018 fue de 34,21 euros por acción (33,45 euros por acción en el ejercicio 2017).

15.05. Dividendo a cuenta

El 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha tomado la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 8 de mayo de 2018. 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.

Asimismo, la Sociedad acordó llevar a efecto la segunda ejecución de la reducción del capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General por un importe máximo igual al importe en el que efectivamente quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ejecución del aumento de capital a la que se refiere el párrafo anterior.

Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 26,04 % de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, en febrero de 2019 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 36.875.841,30 euros (0,450 euros por acción) que fue satisfecho el 7 de febrero de 2019.
- El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 2.965.728 acciones por un importe nominal de 1.482.864 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe.

15.06. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Saldo inicial	(215.710)	10.908
Instrumentos de cobertura	(22.528)	69.986
Activos financieros disponibles para la venta	6.329	(13.843)
Diferencia de conversión	(60.532)	(282.761)
Saldo final	(292.441)	(215.710)

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros designados, y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado, así como a compromisos futuros de transacciones a los que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, la contabilidad de coberturas. Las variaciones en el periodo se producen fundamentalmente por el tipo de cambio del dólar americano, el real brasileño, el peso argentino y el dólar australiano.

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.

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el estado de situación financiera consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2018 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2018 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura, de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

A continuación se presenta a 31 de diciembre de 2018 y 2017, las principales diferencias de conversión por monedas:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
Dólar americano (USD)	3.019	3.912
Dólar australiano (AUD)	(2.745)	3.160
Dólar canadiense (CAD)	(7.088)	(6.254)
Real brasileño (BRL)	(60.009)	(40.057)
Peso mexicano (MXN)	9.530	(6.257)
Peso argentino (ARS)	(44.083)	(32.941)
Peso chileno (CLP)	(9.239)	(7.522)
Resto monedas	(89.635)	(53.759)
Total	(200.250)	(139.718)

A 31 de diciembre de 2018, adicionalmente al saldo de diferencias de conversión, el saldo de “Ajustes por valoración” incluye un importe negativo de 58.767 miles de euros de instrumentos de cobertura (36.239 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2017) y un importe negativo de 33.424 miles de euros de activos disponibles para la venta (39.753 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

15.07. Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

División	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2018		Saldo a 31/12/2017	
	Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
Construcción	1.236.124	336.838	1.067.942	261.608
Servicios Industriales	82.103	6.438	63.893	21.477
Servicios	3.902	1.999	4.523	1.706
Total	1.322.129	345.275	1.136.358	284.791

El saldo de socios externos corresponde, principalmente, a la consolidación de Hochtief por integración global que incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el estado de situación financiera de la empresa alemana por importe de 559.391 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (745.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Cimic Group Limited.

De acuerdo con lo anterior, la única participación no controlada significativa es Hochtief, cuya información es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Activo no corriente	4.874.872	3.960.284
Activo corriente	9.572.950	9.388.475
Pasivo no corriente	2.910.073	2.962.918
Pasivo corriente	9.072.366	7.851.739
Patrimonio neto	2.465.383	2.534.102
De los cuales: Minoritarios Hochtief	559.391	745.988
Intereses minoritarios de Hochtief incluidos en el patrimonio neto del Grupo ACS	1.504.130	1.250.337
Cifra de negocios	23.882.290	22.630.950
Resultado antes de impuestos	978.439	823.619
Impuesto sobre beneficios	(259.888)	(241.132)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	718.551	582.487
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
Resultado del ejercicio	718.551	582.487
De los cuales: Minoritarios en Hochtief	(177.455)	(161.751)
Resultado de la Sociedad Dominante	541.096	420.736
Intereses minoritarios incluidos en el resultado del ejercicio	(445.659)	(280.423)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.374.654	1.372.090
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.805.215)	(288.086)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	833.578	(569.738)

El incremento de intereses minoritarios por importe de 636.369 millones de euros, entre ejercicios se produce como consecuencia de la disminución de la participación en Hochtief del 71,7% al 50,4% tras los acuerdos alcanzados con Atlantia en la operación de inversión en Abertis (véase Nota 02.02 f).

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge la parte proporcional del patrimonio de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2018, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2017	1.421.149
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	345.275
Dividendos	(171.743)
Cambios de participación en controladas y otros	644.118
Ajustes por valoración	19.898
Cambios en políticas contables	(591.293)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	1.667.404

El movimiento durante el ejercicio 2017, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 01 de enero de 2017	1.393.221
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	284.791
Dividendos	(158.902)
Variación en el perímetro de consolidación	(1.221)
Variaciones de capital y otros	59.795
Ajustes por valoración	(156.535)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	1.421.149

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las Sociedades Dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
Construcción		
Hochtief, A.G.	23,86%	Atlantia S.p.A
Piques y Túneles, S.A.	50,01%	Besalco, S.A.
Gasoductos y Redes Gisca S.A.	47,50%	Spie Capag, S.A.
Autovía del Camp del Turia, S.A.	35,00%	Sedesa Concesiones (30%)
Servicios Industriales		
Escal UGS S.L.	33,33%	Castor UGS LP
Procme, S.A.	25,46%	GESTRC SGPS
Serpista, S.A.	49,00%	Temg Mantenimiento, S.A. (10%) Iberia, S.A. (39%)
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	30,55%	Atlantic Energy Investment, S.L. (10,55%) Constructora Industrial de Monclova, S.A de C.V. (15%) Steel Serv, S.A. (5%)
Petrolíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V.	50,00%	Alfasid del Norte, S.A.
Dankocom Pty Ltd	20,00%	Navolox
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	50,00%	Newpek, S.A. de C.V.
Iberoamericana de Hidrocarburos CQ Exploración & Producción, S.A.S.	40,00%	Hidrocarburos CEQU de Colombia, S.A.S.
Servicios		
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	49,00%	Iberia, S.A.

16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Saldo inicial	4.007	3.974
Diferencia de conversión	(5)	(14)
Adiciones	416	2.046
Trasposos	51	(1.108)
Imputación a resultado del ejercicio	(1.242)	(891)
Saldo final	3.227	4.007

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2018 (registradas en el epígrafe “Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras” del estado de resultados consolidado) antes de impuestos ascienden a 1.242 miles de euros (891 miles de euros en 2017). Se desglosa a continuación, por años, la imputación temporal:

	Miles de Euros					
	31/12/2018			31/12/2017		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Subvenciones de capital	1.025	1.169	1.033	1.439	1.855	713

17. Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables

17.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.760.988 miles de euros no corrientes y 1.237.496 miles de euros corrientes (2.006.798 miles de euros no corrientes y 1.191.218 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2017) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS. Dentro de las obligaciones y bonos canjeables a corto plazo se encuentra la emisión de bonos canjeables por acciones de Iberdrola por importe nominal de 235.300 miles de euros (véase Nota 10.05) tras la amortización de 250.200 miles de euros realizada en el ejercicio 2018 (485.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Las emisiones más relevantes a 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

- La emisión de Bonos Verdes por parte de ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial 100% perteneciente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) por importe de 750 millones de euros que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.
- En el ejercicio 2018, Hochtief, A.G. ha emitido un bono corporativo con rating BBB por S&P por importe nominal de 500 millones de euros al 1,75% de interés anual con vencimiento el 3 de julio de 2025. Estos bonos cotizan en la bolsa de Luxemburgo así como en las bolsas alemanas. El valor en libros a 31 de diciembre de 2018 asciende a 500.876 miles de euros.
- La emisión realizada el 16 de marzo de 2015 por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., al amparo de su Programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobada por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) de Bonos (“Notes”) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y desembolsada el 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2,875% y un precio de emisión de 99,428%. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).
- La operación realizada por Hochtief en mayo de 2014 consistente en una emisión de bonos sin calificación crediticia por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2019 y con cupón del 2,625% anual. Esta emisión cotiza en la Bolsa de Luxemburgo y en todas las bolsas alemanas. El valor en libros a 31 de diciembre de 2018 asciende a 507.488 miles de euros (506.561 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Esta emisión se ha reclasificado a corriente en el estado de situación financiera consolidado.
- La emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por un importe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de 235.300 miles de euros, a la par, vencimiento el 27 de marzo de 2019, devengan un interés fijo nominal anual del 1,625%, canjeable por acciones de Iberdrola. Esta emisión de bonos está clasificada en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 como pasivos corrientes y como consecuencia de su consideración como pasivos financieros corrientes, estos bonos se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 por su valor nominal, que es el importe que pueden exigir los bonistas en caso de que opten por el rescate, no siendo aplicable ya el tipo de interés efectivo y recogiendo en el valor del derivado implícito existente, la diferencia positiva entre el valor de cotización de los activos canjeables y el valor nominal de la emisión de los bonos. El precio de canje de los bonos es de 6,419 euros por cada acción de Iberdrola. Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt. Estos bonos tienen la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos que se debe a la existencia de una opción americana que permite al bonista la posibilidad de amortización de los bonos a su valor de mercado en cualquier momento del tiempo. Durante 2016 y como consecuencia del contrato de “prepaid forward sale” sobre las acciones de Iberdrola (véase Nota 10.05) se produjo una modificación sustancial ya que se realizó una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo. El Grupo ACS disponía, conforme a los términos de las emisiones, de tener la capacidad de elegir la forma de cancelación de los bonos, bien en efectivo o bien mediante la entrega en acciones. Con la comunicación anterior, ésta última opción ya no será contemplada. Con posterioridad al cierre del periodo y hasta la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados se han amortizado por un importe nominal de 235.300 miles de euros la totalidad de bonos de la emisión de ACS Actividades Finance 2 B.V., disminuyendo el colateral correspondiente en 235.836 miles de euros.

- 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, con un cupón del 3,875% anual y un valor en libros a 31 de diciembre de 2018 de 771.280 miles de euros (769.914 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).
- Durante el ejercicio 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. renovó el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (“Notes”) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2018 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 283.050 miles de euros (415.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado en el ejercicio 2018 el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 31 de diciembre de 2018 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 138.700 miles de euros (68.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).
- La emisión por Cimic de unos bonos garantizados por importe nominal de 500 millones de dólares americanos a 10 años (vencimiento en noviembre de 2022) a un tipo fijo del 5,95% anual, y un valor en libros de 174.792 miles de euros (168.169 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).
- En el ejercicio 2010 Cimic emitió un bono de 350 millones de dólares americanos con un contravalor actual de 99.859 miles de euros (96.075 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). De este bono solo queda el tramo que vence en 2020 con un tipo de interés de 5,78% ya que el tramo que ascendía a 137.975 miles de euros venció en el ejercicio 2017.

Los vencimientos en el año 2018 han sido los siguientes:

- En 2008, Cimic Group Limited emitió 280 millones de dólares americanos mediante una colocación privada (“private placement”). El tramo pendiente venció en octubre 2018, con un tipo de interés del 7,66%. El valor en libros de esta colocación privada a 31 de diciembre de 2017 ascendía a 65.999 miles de euros.
- La emisión realizada por ACS Actividades Finance B.V. por un importe de 250.200 a 31 de diciembre de 2017 ha sido repagada completamente a su vencimiento el 22 de octubre de 2018, devengaba un interés fijo nominal anual del 2,625%, y era canjeable por acciones de Iberdrola (Véase Nota 10.05).
- Durante el ejercicio 2018, fueron repagadas a su vencimiento las emisiones realizadas a lo largo del ejercicio 2016, que al amparo del programa EMTN realizó 28 y 85 millones de euros emitidos en octubre de 2015 con un cupón anual del 2,5%.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad ha realizado una emisión bajo el programa EMTN por importe de 120 millones de euros, vencimiento el 8 de marzo de 2021, con un cupón anual del 0,375% y un precio de emisión de 99,936%. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2019	2020	2021	2022	2023 y posteriores	Total no corriente
Obligaciones y bonos	1.237.496	1.346.448	-	174.792	1.239.748	2.760.988

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones a 31 de diciembre de 2017 era el siguiente:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2018	2019	2020	2021	2022 y posteriores	Total no corriente
Obligaciones y bonos	1.191.218	498.722	1.339.907	-	168.169	2.006.798

El valor de cotización de los bonos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Cotización	
	31/12/2018	31/12/2017
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	103,13%	105,65%
ACS Canjeable 298, 2,625% Vencimiento 2018	Vencido	119,55%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	117,04%	115,55%
ACS SC&E, 1,875% Vencimiento 2026	92,65%	n/a
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	100,96%	103,32%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	104,08%	107,82%
HOCHTIEF 500, 1,75% Vencimiento 2025	100,96%	n/a

17.02. Préstamos y líneas de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2018, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2019	2020	2021	2022	2023 y posteriores	Total no corriente
Préstamos y líneas de crédito en euros	419.369	346.737	79.671	1.380.144	1.097.788	2.904.340
Préstamos y líneas de crédito en moneda extranjera	425.350	39.612	17.228	237.432	25.207	319.479
Arrendamiento financiero	10.115	17.826	6.620	4.256	2.264	30.966
Total	854.834	404.175	103.519	1.621.832	1.125.259	3.254.785

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2017, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, fueron los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2018	2019	2020	2021	2022 y posteriores	Total no corriente
Préstamos y líneas de crédito en euros	1.015.736	278.593	209.230	30.243	1.721.105	2.239.171
Préstamos y líneas de crédito en moneda extranjera	462.245	140.770	164.119	21.152	223.767	549.808
Arrendamiento financiero	6.937	6.027	3.525	1.734	3.086	14.372
Total	1.484.918	425.390	376.874	53.129	1.947.958	2.803.351

Los créditos bancarios más relevantes del Grupo ACS son los siguientes:

- Durante el ejercicio 2018 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., mantiene el préstamo sindicado bancario por el mismo importe que a 31 de diciembre de 2017 por un total de 2.150.000 miles de euros, dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de 1.200.000 miles de euros y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de 950.000 miles de euros), con vencimiento hasta el 13 de junio de 2022. No se ha dispuesto importe alguno de la línea de liquidez del Tramo B a 31 de diciembre de 2018.
- En el marco de la adquisición de Abertis, durante el presente ejercicio ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado contratos de préstamos con diferentes entidades por importe de 750 millones de euros con diversos vencimientos en 2023 (entre 28 de junio y 12 de diciembre de 2023) con tipos de interés de mercado referenciados al euribor.
- Se mantiene la línea de crédito que un sindicato internacional de bancos otorgó a la participada Hochtief, A.G. por un total de 1.700.000 miles de euros, cuyo vencimiento inicial era agosto de 2022 con opciones de ampliarlo hasta dos años más, ha sido ampliado hasta agosto de 2023. Tiene un tramo para garantías por importe de 1.200.000 miles de euros y una facilidad crediticia de 500.000 miles de euros. Al igual que al cierre del ejercicio 2017, no existe utilización de la misma en la parte correspondiente a la facilidad crediticia.
- El 18 de septiembre de 2017, Cimic refinanció y amplió el vencimiento del crédito bancario sindicado por 2.600 millones de dólares australianos, con vencimiento en dos tramos el 18 de septiembre de 2020 y el 18 de septiembre de 2022. No existe importe dispuesto del mismo a 31 de diciembre de 2018 (245 millones de dólares australianos a 31 de diciembre de 2017).
- En noviembre de 2018, el crédito y garantía sindicada por un importe de 350 millones de dólares canadienses a favor de las filiales de Hochtief, Flatiron. Constructors Canada Ltd., Flatiron Construction Corp. y E.E. Cruz & Company, Inc., que tenían un vencimiento inicial en diciembre de 2018, se ha ampliado por un año hasta noviembre de 2019. Las cantidades desembolsadas ascienden a 75,7 millones de dólares canadienses a la fecha de cierre (107,1 millones de dólares canadienses al 31 de diciembre de 2017) como resultado de las garantías emitidas.
- Con fecha 29 de junio de 2017, la Sociedad (Dragados, S.A.) y su participada (Dragados Construction USA, Inc.) en concepto de “Prestatarios”, suscribieron un contrato de préstamo sindicado con un grupo de entidades financieras internacionales, por importe de 270.000 miles de dólares americanos (225.075 miles de euros), el cual fue dispuesto en su totalidad por Dragados Construction USA, Inc. El principal de dicho préstamo devenga un interés referenciado al Libor, teniendo como vencimiento el 29 de junio de 2022, fecha en la que se amortizará en su totalidad.
- Con fecha 20 de diciembre de 2018, Dragados, S.A. ha formalizado una nueva operación sindicada por un importe total de 323.800 miles de euros, la cual se divide en un tramo A como préstamo por importe de 161.900 miles de euros, y en un Tramo B como línea de crédito por el mismo importe que el Tramo A. Al cierre del ejercicio 2018, Dragados, S.A. no ha dispuesto cantidad alguna de ninguno de los dos tramos. El principal del préstamo y la línea de crédito devengarán un interés referenciado al Euribor, teniendo como vencimiento el 20 de diciembre de 2023.
- El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe de 34.928 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (38.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).
- A 31 de diciembre de 2018 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito con límites de 7.427.009 miles de euros (7.237.317 miles de euros en 2017), de las que se encuentran no dispuestas por importe de 6.165.532 miles de euros (5.301.712 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2018 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 744.829 miles de euros (1.012.053 miles de euros en 2017), de las cuales principalmente 528.134 miles de euros son en dólares americanos (521.392 miles de euros en 2017), 47.644 miles de euros son en dólares australianos (228.047 miles de euros en 2017), 58.013 miles de euros son en dólares canadienses (73.919 miles de euros en 2017), 29.779 miles de euros en libras británicas (22.974 miles de euros en 2017) y 29.522 miles de euros en zloty polacos (57.766 miles de euros en 2017).

Los préstamos y créditos a pagar en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor a 31 de diciembre (véase Nota 03.21).

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2018 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 1,52% (1,68% en 2017). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 3,46% (3,12% en 2017).

Siguiendo su política de gestión del riesgo, el Grupo ACS trata de obtener un equilibrio razonable entre la financiación a largo plazo para inversiones estratégicas del Grupo (destaca sobre todo la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18) y la financiación a corto plazo para la gestión del circulante. El impacto sobre el gasto financiero de variaciones en los tipos de interés se indica en la Nota 21.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2018, el Grupo ACS cumple con todos los ratios exigidos por los contratos de financiación.

17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros, que se incluyen en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2018
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	10.115	22.425	8.541	41.081
Gastos financieros no devengados	407	464	27	898
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	10.522	22.889	8.568	41.979

	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2017
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	6.937	11.169	3.203	21.309
Gastos financieros no devengados	142	102		244
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	7.079	11.271	3.203	21.553

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo. Los pagos de rentas contingentes no son significativos tanto en el ejercicio 2018 como en el ejercicio 2017.

Las obligaciones del Grupo derivadas de arrendamientos financieros están garantizadas por los gravámenes de los arrendadores sobre los activos objeto de arrendamiento.

18. Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado

En el epígrafe “Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado” del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge, fundamentalmente, el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras.

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	5.482	62.034	67.516
Gestión de agua	1.015	7.058	8.073
Otras infraestructuras	9.581	31.586	41.167
Total	16.078	100.678	116.756

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2017 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	7.953	67.109	75.062
Comisarías	6.147	32.221	38.368
Activos Inmobiliarios (Existencias)	30.377	-	30.377
Gestión de agua	1.012	8.000	9.012
Otras infraestructuras	2.338	39.800	42.138
Total	47.827	147.130	194.957

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2018 y de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2020	2021	2022	2023 y Resto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2018	14.899	17.385	20.723	47.671	100.678

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2019	2020	2021	2022 y Resto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2017	28.904	20.040	21.778	76.408	147.130

Financiación de proyectos

En este epígrafe destacaba a 31 de diciembre de 2017 la procedente de Hochtief, A.G. en relación con activos inmobiliarios (clasificado contablemente en el epígrafe "Existencias" del estado de situación financiera consolidado adjunto) obtenidos para el desarrollo de la actividad inmobiliaria, tanto de la propia Hochtief, A.G. como de Cimic. Esta financiación mantenía a 31 de diciembre de 2017, garantías colaterales por parte de la propia Hochtief, A.G. por importe de 30.377 miles de euros con vencimiento inferior a un año, no existiendo cantidades de capital y deuda subordinada pendientes de desembolsar a dicha fecha ni a 31 de diciembre de 2018, ni aportaciones contingentes a dicha fecha ni a 31 de diciembre de 2018.

El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés en relación con las financiaciones antes mencionadas (véase Nota 22).

El tipo de interés medio correspondiente a la financiación de proyectos asciende al 5,05% anual en 2018 y al 4,20% en 2017.

Las deudas correspondientes a esta clase de financiación tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2018 se cumplen. Excepto por lo mencionado específicamente en los párrafos anteriores relativo a cada una de las financiaciones más relevantes, a 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen garantías prestadas en forma de colateral.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda de financiación de proyectos y con recurso limitado a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

19. Otros pasivos financieros

La composición de los saldos de este capítulo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2018		Saldo a 31/12/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	43.575	7.911	47.685	8.291
Deudas con empresas Asociadas	29.443	41.655	28.127	19.226
Otros	62.473	17.341	127.580	127.632
Total	135.492	66.907	203.392	155.149

El importe correspondiente a “Otros pasivos financieros” recoge, fundamentalmente, financiación obtenida de organismos públicos de diferentes países para el desarrollo de determinadas infraestructuras.

Las “Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido” son préstamos a tipo de interés reducido o nulo concedidos por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad y Organismos dependientes. El impacto de esta financiación a tipo de interés de mercado no sería significativo.

20. Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2018 ha sido el siguiente:

NO CORRIENTES	Miles de Euros					Total
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Provisión para actuaciones medioambientales	Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	515.130	141.737	892.512	593	17.137	1.567.109
Entradas o dotaciones	26.642	3.952	173.931	-	1.979	206.504
Aplicaciones	(28.524)	(1.793)	(13.509)	-	-	(43.826)
Reversiones	(224)	(1.508)	(79.155)	(544)	-	(81.431)
Efecto del cambio en los tipos de descuento e incrementos por el paso del tiempo	21.479	-	5	-	-	21.484
Diferencias de conversión	5.188	-	12.523	(49)	-	17.662
Variaciones de perímetro	254	-	111	-	-	365
Traspasos	-	-	(4.156)	-	(854)	(5.010)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	539.945	142.388	982.262	-	18.262	1.682.857

Las sociedades del Grupo mantienen registradas provisiones, en el pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, las empresas consideran probable que se producirá una salida de recursos económicos. Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación, a la fecha de los estados financieros adjuntos, del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

A continuación se detalla la información de las provisiones del Grupo, distribuidas en tres grandes grupos:

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones de prestación definida que provienen, por una parte, de las sociedades incorporadas como consecuencia de la fusión por absorción del Grupo Dragados en 2003, se encuentran externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantías con los importes y calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían a 31 de diciembre de 2018 a 6.366 miles de euros (6.864 miles de euros en 2017), y 155.042 miles de euros (161.702 miles de euros en 2017) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2018 y 2017 detalladas anteriormente, son las indicadas a continuación:

Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	2,00%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%
Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
Tabla de mortalidad (*)	PERM/F-2000 P

(*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los anteriores compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% y un mínimo del 0,98%. En el ejercicio 2018 el tipo de interés aplicado ha sido del 0,98% mientras que en 2017 fue del 1,09%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2018, han supuesto un ingreso de 958 miles de euros en 2018 (64 miles de euros de gasto en 2017) correspondiente principalmente a la regularización y rescate del compromiso de pensiones, por rentas devengadas y no pagadas, de un determinado colectivo de personal proveniente de Grupo Dragados.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2018 la aportación de 4.750 miles de euros, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2017 ascendía a 3.899 miles de euros.

Excepto por lo indicado anteriormente, las sociedades españolas del Grupo, en general, no tienen establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. No obstante, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, las sociedades proceden a externalizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal y, en lo que respecta a esta parte, no existe ningún pasivo en el Grupo.

Algunas sociedades extranjeras del Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación y otras obligaciones similares de sus empleados, entre los que destacan los procedentes del Grupo Hochtief. La valoración de las obligaciones devengadas y, en su caso, de los activos afectos ha sido realizada por expertos actuarios independientes, a través de métodos y técnicas actuariales generalmente aceptados y recogidos, en su caso, en el estado de situación financiera consolidado adjunto, en el epígrafe “Provisiones no

corrientes” dentro del concepto “Provisión para pensiones y obligaciones similares”, de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF.

Planes de prestación definida

En virtud de los planes de prestación definida, la obligación de la Sociedad es proporcionar las prestaciones acordadas a los empleados actuales y antiguos. Las principales obligaciones por pensiones en Alemania consisten en compromisos directos con arreglo al actual plan de pensiones 2000+ y a los planes de retribución diferida. El plan 2000+, en vigor desde el 1 de enero de 2000, es un plan modular de aportación definida. La proporción del componente anual depende de los ingresos y de la edad del empleado (factor de conversión de anualidad) y de la cotización al régimen general que Hochtief Aktiengesellschaft actualiza cada tres años y ajusta cuando sea necesario. La cuantía futura de la pensión será la suma total de los componentes de la pensión adquiridos cada año. En casos aislados, se establecen acuerdos de pensiones por antigüedad de servicio y sueldo final dirigidos a personal directivo, aunque estos acuerdos, excepto a miembros del Comité Ejecutivo, ya no se ofrecen desde 1995. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por persona dependiente a su cargo; en casi todos los demás casos se conceden como rentas vitalicias.

En Alemania, los empleados tenían la opción, hasta el 31 de diciembre de 2013, de optar, además, a una retribución diferida a través de un plan de pensiones de empresa. Dicha retribución se invertía en una selección de fondos de inversión. La cuantía de la pensión depende del valor actual de las participaciones adquiridas del fondo, supeditada a la cuantía mínima de la retribución diferida, más un incremento garantizado por Hochtief que oscila entre el 3,50% hasta el 1,75% anual. A la jubilación, puede elegirse entre un pago único o una anualidad durante cinco o seis años.

Fuera de Alemania, Turner cuenta con planes de prestación definida en Estados Unidos y Hochtief UK, en Reino Unido. El 31 de diciembre de 2003 se congeló el primero de ellos, por lo que no devenga nuevos derechos. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por persona dependiente a su cargo. A la jubilación, existe la opción de elegir entre una renta vitalicia y un pago único. Además, los compromisos incluyen prestaciones posteriores al empleo a modo de seguro médico de los jubilados. Por su parte, Hochtief UK cuenta con un plan de pensiones vinculado a la antigüedad y al sueldo final. Por cada año trabajado, se concede la setentaicincoava parte del sueldo final efectivo a título de pensión mensual. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por persona dependiente a su cargo.

La composición de las obligaciones de prestación definida del Grupo Hochtief a 31 de diciembre de 2018 y 2017 era la siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2018		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Partícipes en activo	120.006	77.178	10.428
Sueldo final	(21.204)	-	(10.428)
Sueldo distinto del final	(98.802)	(77.178)	-
Prestaciones atribuidas	141.914	35.350	16.643
Jubilaciones	501.274	87.212	15.413
Obligaciones similares	92	52.413	-
Total	763.286	252.153	42.484
Duración en años (ponderada)	13,9	8,9	17,7

	Miles de Euros		
	31/12/2017		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Participes en activo	119.864	80.884	10.822
Sueldo final	(18.702)	-	(10.822)
Sueldo distinto del final	(101.162)	(80.884)	-
Prestaciones atribuidas	157.757	39.090	17.467
Jubilaciones	497.150	90.180	16.706
Obligaciones similares	96	53.383	-
Total	774.867	263.537	44.995
Duración en años (ponderada)	14,0	9,6	18,1

Activos afectos al plan

Alemania

En Alemania, los planes de pensiones no están sujetos a requisitos mínimos de capitalización legales o regulatorios. Las obligaciones de pensiones nacionales se capitalizan en su totalidad. Los planes de capitalización adoptan la modalidad de acuerdo fiduciario contractual (CTA). Los activos transferidos los administra un fideicomisario externo y sirven exclusivamente para financiar obligaciones de pensiones en Alemania. El efectivo transferido se invierte en el mercado de capitales con arreglo a los principios de inversión establecidos en el contrato de fideicomiso y con las directrices de inversión. Las decisiones de inversión no las toma el fideicomisario sino un comité de inversión.

Las pautas y decisiones de inversión se desprenden de las conclusiones del estudio de correlación activo-pasivo (*asset liability matching* o ALM) que formulan especialistas externos periódicamente cada tres a cinco años. Para ello, se aplica el método de MonteCarlo a la creación de modelos de evolución de los pasivos por pensiones y otros factores económicos clave con un horizonte a muy largo plazo y con múltiples combinaciones. A partir del estudio de ALM, se aplicó una serie de criterios con el fin de determinar cuál era la asignación óptima de activos para garantizar que la capacidad de hacer frente a los pasivos por pensiones a largo plazo.

Para lograr una estructura de riesgos conservadora óptima, también se ha adoptado una gestión transversal de riesgos. Con tal fin, se ha recurrido a los servicios de un gestor transversal independiente, que trabaja por su cuenta con un presupuesto de riesgos fijo anual en un proceso de gestión transversal de riesgos con una estructura clara. Hochtief pretende garantizar la financiación íntegra de las obligaciones por pensiones, así como de las nuevas prestaciones atribuidas sobre la base del coste de servicios corrientes con carácter anual o, por lo menos, oportunamente. Si, llegado el momento se registrara un déficit, las sociedades realizarían un desembolso extraordinario. En Alemania, los compromisos por pensiones por encima del techo de valoración de las aportaciones aplicado a los regímenes legales de seguros de pensiones se cubren, además, por medio de un seguro de responsabilidad derivada de pensiones. Los pasivos por pensiones resultantes de la retribución diferida a empleados ofrecidos el 31 de diciembre de 2013 se capitalizaron mediante la compra de participaciones minoristas de fondos. La financiación de las obligaciones servidas por Hochtief Pension Trust e. V. a 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente al 52% (56% en 2017); la cifra correspondiente a Alemania en su conjunto ronda el 58% (62% en 2017). Cabe señalar a este respecto que el volumen de las obligaciones por pensiones se ha incrementado de manera significativa en los últimos años porque los tipos de interés de mercado se hallan en mínimos, y que se espera que el ratio de capitalización subirá de nuevo considerablemente con la recuperación de los tipos de interés.

EE.UU.

La gestión de las obligaciones de prestación definida congeladas del Grupo Turner se ha encomendado también a un fondo de pensiones. BNY Mellon gestiona en fideicomiso los activos afectos al plan, que se destinan, única y exclusivamente, a la financiación de este. Las decisiones de inversión no las toma el fideicomiso sino un comité especial.

La inversión de los activos afectos al plan se realiza sobre la base de un estudio de ALM elaborado periódicamente. Los objetivos de inversión son maximizar el ratio de capitalización y reducir la volatilidad de dicho ratio. Al

capitalizar en Turner íntegramente las obligaciones por pensiones en 2018, se han reducido las inversiones de alto riesgo en renta variable y se aumentaron las inversiones en bonos, de valor más estable. Ofrecen una rentabilidad idónea en consonancia con los pasivos del plan, por lo que garantizan su capitalización total. Aunque no existe un requisito mínimo de capitalización legal, cuando se sitúa en niveles bajos, provoca el incremento de las aportaciones a la Pension Benefit Guarantee Corporation y limita los pagos de cantidad única, de ahí que el objetivo sea lograr la máxima capitalización. La capitalización de las obligaciones cubiertas con el plan de pensiones de Turner a 31 de diciembre de 2018 ronda el 105% (100% en 2017); la capitalización en el conjunto de Turner ronda el 82% (79% en 2017).

Reino Unido

La capitalización de los activos afectos al plan de Hochtief UK se realiza, asimismo, por medio de un fideicomiso. Existen requisitos mínimos legales de capitalización. Si esta no basta para cubrir un déficit de fondos, se elabora un plan complementario de reestructuración. La capitalización de este plan es objeto de revisión cada tres años como mínimo. La capitalización de las obligaciones por pensiones de Hochtief (UK) se mueve en torno al 76% (74% en 2017).

Los activos afectos al plan cubren las obligaciones de prestación definida como sigue:

Cobertura de obligaciones de prestación definida por activos afectos al plan

	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2017	
	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan
No cubiertas por los activos afectos al plan	53.587	-	54.552	-
Parcialmente cubierta por activos afectos al plan	739.156	402.730	961.696	648.497
Cubierta parcialmente por activos afectos al plan	792.743	402.730	1.016.248	648.497
Cubierta completamente por activos afectos al plan	265.180	279.508	67.151	72.615
Total	1.057.923	682.238	1.083.399	721.112

Hipótesis actuariales

El tamaño de las provisiones de pensiones se determina mediante una evaluación actuarial. Esto implica necesariamente la realización de estimaciones. En concreto, se adoptaron las siguientes hipótesis actuariales en 2018 y 2017:

	Porcentaje					
	2018			2017		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Factor de descuento*	2,00	4,45	2,90	2,00	3,68	2,55
Incrementos salariales	2,75	-	2,05	2,75	-	2,00
Incrementos de pensiones*	1,75	-	3,30	1,75	-	3,27
Incrementos de los costes sanitarios	-	5,00	-	-	5,00	-

* Media ponderada

Los factores de descuento se obtienen por medio del modelo de la curva de rendimiento de la actualización de las pensiones de Mercer (MPDYC), habida cuenta de la duración de los pasivos por pensiones propia de la sociedad. En 2004, dejaron de contabilizarse los incrementos salariales y de pensiones en Estados Unidos (Grupo Turner) por el cambio en las modalidades de pensiones.

Las hipótesis de mortalidad se basan en la experiencia y en las estadísticas publicadas por país. Para realizar el cálculo actuarial de las obligaciones de pensiones se emplearon las tablas de mortalidad siguientes:

Alemania	Tablas de mortalidad Heubeck 2018G
EE.UU.	RP-2014 tabla de mortalidad proyectada generacionalmente con MP2018
Reino Unido	S2PxA CMI_2017 (1,25 %) año de nacimiento

A continuación se exponen los cambios del valor actual de las obligaciones de prestación definida y del valor del mercado de los activos afectos al plan:

Cambios en el valor actual de las obligaciones de prestación definidas

	Miles de Euros					
	2018			2017		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Obligaciones de prestación definida al inicio del ejercicio	774.867	308.532	1.083.399	818.539	357.772	1.176.311
Coste de servicios corrientes	6.601	1.883	8.484	7.928	2.004	9.932
Coste de servicios anteriores	-	435	435	(1.504)	-	(1.504)
Gastos por intereses	15.079	10.719	25.798	13.991	12.432	26.423
Reexpresiones:						
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis demográficas	7.966	(670)	7.296	-	(15.098)	(15.098)
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis financieras	-	(19.348)	(19.348)	(27.979)	9.771	(18.208)
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de los ajustes por la experiencia adquirida	(170)	(1.191)	(1.361)	1.320	(801)	519
Prestaciones abonadas con cargo a los activos de la sociedad	(862)	(3.018)	(3.880)	(330)	(2.879)	(3.209)
Prestaciones con cargo a los activos del fondo	(40.157)	(14.276)	(54.433)	(37.040)	(16.176)	(53.216)
Aportaciones de los empleados	-	115	115	-	132	132
Efecto de las transferencias	(38)	-	(38)	(58)	-	(58)
Ajustes cambiarios	-	11.456	11.456	-	(38.625)	(38.625)
Obligaciones de prestación definida al cierre del ejercicio	763.286	294.637	1.057.923	774.867	308.532	1.083.399

Cambios en el valor de mercado de los activos afectos al plan

	Miles de Euros					
	2018			2017		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Activos afectos al plan al inicio del ejercicio	479.125	241.987	721.112	491.451	247.189	738.640
Intereses sobre los activos afectos al plan	9.501	8.310	17.811	8.560	8.279	16.839
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	(1.446)	(1.446)	-	(1.499)	(1.499)
Reexpresiones:						
Rendimiento de los activos afectos al plan no contabilizado en los gastos / ingresos por intereses, netos	(12.841)	(14.646)	(27.487)	7.713	22.784	30.497
Diferencia entre los gastos del plan previstos y reconocidos en resultados	-	420	420	-	(1)	(1)
Aportaciones a cargo de la empresa	6.559	10.272	16.831	8.441	9.461	17.902
Aportaciones de los empleados	-	115	115	-	132	132
Prestaciones satisfechas	(40.157)	(14.276)	(54.433)	(37.040)	(16.176)	(53.216)
Ajustes cambiarios	-	9.315	9.315	-	(28.182)	(28.182)
Activos afectos al plan al cierre del ejercicio	442.187	240.051	682.238	479.125	241.987	721.112

La inversión de los activos afectos al plan para cubrir futuras obligaciones por pensiones generó un gasto real de 9.676 miles de euros en 2018 (un resultado real de 47.336 miles de euros en 2017).

Las provisiones para pensiones se determinan del siguiente modo.

Conciliación de obligaciones de pensiones con provisiones para pensiones y obligaciones similares:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Obligaciones de prestación definida	1.057.923	1.083.399
Menos activos afectos al plan	682.238	721.112
Estado de capitalización	375.685	362.287
Activos de planes de pensiones sobrefinanciados	14.328	5.464
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	390.013	367.751

El valor razonable de los activos afectos al plan se divide entre las clases de activos del siguiente modo:

Composición de activos afectos al plan

	Miles de Euros			
	31/12/2018			
	Valor razonable		Total	%
Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos			
Renta variable				
Renta variable estadounidense	31.542	-	31.542	4,62
Renta variable europea	29.473	15.700	45.173	6,62
Renta variable de mercados emergentes	11.619	-	11.619	1,70
Otros títulos de renta variable	10.864	-	10.864	1,59
Renta fija				
Bonos del Estado estadounidenses	1.488	1.501	2.989	0,44
Bonos del Estado europeos	33.916	-	33.916	4,97
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	22.903	-	22.903	3,36
Bonos corporativos*	256.975	1.811	258.786	37,93
Otros bonos	15.398	3.024	18.422	2,70
Préstamos garantizados				
EE.UU.	9.981	-	9.981	1,46
Europa	10.125	-	10.125	1,48
Fondos de inversión	32.617	16.480	49.097	7,20
Bienes inmuebles	-	51.896	51.896	7,61
Infraestructura	-	26.951	26.951	3,95
Pólizas de seguro	-	77.510	77.510	11,36
Efectivo	20.391	-	20.391	2,99
Otros	(1.068)	1.141	73	0,01
Total	486.224	196.014	682.238	100,00

* de los que: 3.183 miles de euros en bonos garantizados por el Estado

	Miles de Euros			
	31/12/2017			
	Valor razonable		Total	%
	Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos		
Renta variable				
Renta variable estadounidense	56.963	-	56.963	7,90
Renta variable europea	43.650	18.267	61.917	8,59
Renta variable de mercados emergentes	24.215	-	24.215	3,36
Otros títulos de renta variable	23.226	-	23.226	3,22
Renta fija				
Bonos del Estado estadounidenses	25.555	1.500	27.055	3,75
Bonos del Estado europeos	29.120	-	29.120	4,04
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	28.709	-	28.709	3,98
Bonos corporativos*	207.821	1.568	209.389	29,04
Otros bonos	5.208	1.486	6.694	0,93
Préstamos garantizados				
EE.UU.	9.221	-	9.221	1,28
Europa	9.334	-	9.334	1,29
Fondos de inversión	72.047	18.199	90.246	12,51
Bienes inmuebles	-	30.134	30.134	4,18
Infraestructura	-	15.469	15.469	2,15
Pólizas de seguro	-	78.785	78.785	10,93
Efectivo	18.478	-	18.478	2,56
Otros	1.083	1.074	2.157	0,30
Total	554.630	166.482	721.112	100,00

* de los que: 4.811 miles de euros en bonos garantizados por el Estado

Los gastos por pensiones en virtud de los planes de prestación definida se desglosan como sigue:

	Miles de Euros					
	2018			2017		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Coste de servicios corrientes	6.601	1.883	8.484	7.928	2.004	9.932
Coste de servicios pasados	-	435	435	(1.504)	-	(1.504)
Gasto total por personal	6.601	2.318	8.919	6.424	2.004	8.428
Gastos por intereses de obligaciones de prestación acumulada	15.079	10.719	25.798	13.991	12.432	26.423
Rendimiento de los activos afectos al plan	(9.501)	(8.310)	(17.811)	(8.560)	(8.279)	(16.839)
Gastos / ingresos por intereses, netos (inversión neta e ingresos por intereses)	5.578	2.409	7.987	5.431	4.153	9.584
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	1.446	1.446	-	1.499	1.499
Total reconocido en resultados	12.179	6.173	18.352	11.855	7.656	19.511

Además de los gastos reconocidos en resultados, el estado de resultado global consolidado contabiliza 20.142 miles de euros en concepto de ganancias actuariales en 2018 antes de impuestos diferidos y después de cambios en el perímetro de consolidación y ajustes del tipo de cambio (ganancias actuariales por valor de 85.533 miles de euros en 2017). Antes de impuestos diferidos, las pérdidas actuariales acumuladas ascienden a 462.105 miles de euros (441.963 miles de euros en 2017).

Las obligaciones del Grupo Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal retirado están incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones. A 31 de diciembre de 2018, la obligación de prestación definida se situaba en 52.413 miles de euros (53.383 miles de euros en 2017). Los costes sanitarios suponían 1.630 miles de euros (1.642 miles de euros en 2017) del coste de servicio corriente y 2.076 miles de euros (2.483 miles de euros en 2017) de los gastos por intereses.

Análisis de sensibilidad

Las obligaciones por pensiones en el Grupo Hochtief están sujetas a los siguientes riesgos significativos:

Riesgo de tipos de interés

En los planes de aportaciones definidos, las aportaciones (teóricas) se convierten en prestaciones mediante una tabla de tipos de interés fijos que son independientes de los tipos corrientes de mercado. Así pues, Hochtief soporta el riesgo de fluctuaciones generalizadas de los tipos de interés de los mercados de capitales en lo que respecta al cálculo de la prestación. En los últimos años, las obligaciones por pensiones han experimentado un incremento sustancial debido a que, por norma, los tipos de interés de los mercados de capitales se han abaratado. El importante efecto que comporta en consecuencia se debe al largo plazo relativo de las obligaciones.

Riesgo de inflación

En Alemania, por ley, las pensiones de empresa deben actualizarse en función de la tasa de inflación, al menos, cada tres años. En el marco del plan 2000+, estas pensiones en Alemania se revalorizan al 1% fijo anual, por lo que solo existe un riesgo de inflación mínimo durante la fase de desembolso. Por su parte, los planes de Turner están exentos de este riesgo, puesto que el principal plan de prestación definida está congelado sin que se hayan practicado nuevos ajustes a la pensión de empresa.

Riesgo de longevidad

Las pensiones vitalicias comportan para Hochtief el riesgo de que los pensionistas vivan más que las previsiones actuariales. Normalmente, en conjunto, el riesgo hace media entre todos los partícipes del plan de pensiones y solo se manifiesta cuando la expectativa de vida es mayor de lo esperado.

En el análisis de sensibilidad que sigue a continuación, se recoge cuál sería el efecto de los riesgos antedichos sobre las obligaciones de prestación definida si se produjese un cambio correlativo en las hipótesis actuariales.

Impacto sobre las obligaciones de prestación definida:

	Miles de Euros					
	31/12/2018					
	Alemania		Resto de países		Total	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
Tasa de descuento +0,50% / -0,50%	(50.088)	56.453	(14.250)	15.686	(64.338)	72.139
Tasa de descuento +1,00% / -1,00%	(94.701)	120.385	(27.232)	33.017	(121.933)	153.402
Incrementos salariales +0,50% / -0,50%	593	(572)	404	(389)	997	(961)
Revalorización de pensiones +0,25% / -0,25%	19.869	(19.026)	1.004	(964)	20.873	(19.990)
Costes médicos +1,00% / -1,00%	-	-	78	(70)	78	(70)
Esperanza de vida +1 año	36.074	n/a	6.971	n/a	43.045	n/a

	Miles de Euros					
	31/12/2017					
	Alemania		Resto de países		Total	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
Tasa de descuento +0,50% / -0,50%	(51.166)	57.728	(15.936)	17.616	(67.102)	75.344
Tasa de descuento +1,00% / -1,00%	(96.707)	123.157	(30.404)	37.158	(127.111)	160.315
Incrementos salariales +0,50% / -0,50%	558	(537)	420	(404)	978	(941)
Revalorización de pensiones +0,25% / -0,25%	19.259	(18.433)	1.070	(975)	20.329	(19.408)
Costes médicos +1,00% / -1,00%	-	-	83	(76)	83	(76)
Esperanza de vida +1 año	34.920	n/a	7.687	n/a	42.607	n/a

Flujos de caja futuros

Pagos de prestaciones

A 31 de diciembre de 2018, los pagos de pensiones previstos para el futuro son los siguientes:

	Miles de Euros
Vencimiento en 2019	59.925
Vencimiento en 2020	59.543
Vencimiento en 2021	58.957
Vencimiento en 2022	59.106
Vencimiento en 2023	59.492
Vencimiento en 2024 a 2028	281.580

Aportaciones a planes de prestación definida

Las aportaciones a planes de prestación definida serán posiblemente más altas en el año 2019 que durante el año 2018. El principal motivo es una aportación extraordinaria al fondo de pensiones Turner que está incluida en las cifras de 2018.

Planes de aportación definida

En virtud de los planes de aportación definida, la sociedad realiza pagos tanto voluntarios como acordes a las disposiciones legales o contractuales a un fondo de pensiones público o privado. No está obligada a efectuar ninguna otra aportación.

Existen planes de aportación definida en Turner, Flatiron y E.E. Cruz en Estados Unidos, así como en Cimic en Australia. Dependiendo de la antigüedad de servicio y del nivel salarial del empleado, Turner satisface entre el 3% y el 6% del sueldo del mismo en un fondo externo. Además, los empleados de Turner tienen la opción de destinar hasta el 25% de su salario a un fondo de inversión en el marco de un plan 401 (k). Por su parte, Turner aporta el primer tramo del 5% de la retribución diferida hasta con el 100% según la antigüedad del servicio. Todos los empleados pueden disfrutar del plan inmediatamente y su derecho se materializa en aportaciones de la empresa al cabo de tres años de servicio. La mayoría de los pagos al fondo reciben exenciones fiscales, aunque también es posible abonar las aportaciones de ingresos gravados y recibir los beneficios de la inversión libres de impuestos; el riesgo de la inversión lo soportan los empleados. Los planes de aportación definida en Flatiron y E.E. Cruz son similares a los planes 401 (k). Todos los empleados no sindicalizados son aptos. Flatiron satisface una aportación por importe del 6,0% del salario o sueldo del empleado, mientras que E.E. Cruz duplica un tercio de las aportaciones del empleado, en cada caso hasta el máximo legal. Desde el 1 de julio de 2014, Cimic satisface en Australia el 9,50% (antes el 9,25%) del sueldo y salario total al plan de pensiones (jubilación) legal. Está previsto que la tasa de aportación aumente progresivamente hasta alcanzar el 12,0% hacia 2025. Los empleados disponen de varios fondos de inversión a elegir y asumen el riesgo de la inversión. Pueden realizar aportaciones complementarias de carácter voluntario. Dichas aportaciones complementarias son objeto de exenciones fiscales.

Los importes siguientes se abonaron a planes de aportación definida y planes de pensiones estatales en 2018 y 2017:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Importes abonados a planes de aportación definida		
CIMIC	131.870	130.296
Turner	46.219	42.693
Otros	8.783	6.882
Total	186.872	179.871
Importes abonados a planes de pensiones estatales (parte de la empresa)	79.031	74.735

Los gastos están registrados como gastos de personal en el estado de resultados consolidado.

Provisiones para impuestos

Incluyen los importes estimados por el Grupo para hacer frente a la resolución de las impugnaciones presentadas en relación con las liquidaciones de diversos impuestos, contribuciones y tasas, fundamentalmente, el impuesto sobre bienes inmuebles y otras posibles contingencias, así como los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y aplicaciones pendientes, cuyo pago no es aun totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Dichas provisiones se han dotado conforme a los análisis específicos de la probabilidad de que la contingencia fiscal o impugnación correspondiente, pudiera resultar contraria a los intereses del Grupo ACS, bajo la consideración del país en el que tenga su origen, y conforme a los tipos impositivos referidos en los mismos. Dado que el calendario de salida de dichas provisiones depende de determinados hechos, en algunos casos asociados a las resoluciones judiciales o de organismos similares, el Grupo no procede a actualizar financieramente las mismas, dada la incertidumbre del momento cierto en que éstas podrán realizarse o desaparecer el riesgo asociado.

A 31 de diciembre de 2018 destaca en este apartado una provisión extraordinaria de 125.400 miles de euros, dotada para recoger una estimación del impacto del Real Decreto Ley 3/2016, sobre la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido de todas las entidades integrantes del Grupo Fiscal en España, especialmente los ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas.

Provisiones para responsabilidades

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo ACS que intervienen como parte en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Los litigios que en número pueden ser significativos son de importes poco relevantes considerados individualmente en función del tamaño del Grupo ACS. Dichas provisiones se dotan conforme a los análisis de los pleitos o reclamaciones, de acuerdo con los informes preparados por los asesores jurídicos del Grupo ACS. Al igual que en el caso de las provisiones por impuestos, dichos importes no se actualizan, en la medida en que el momento de realización o desaparición del riesgo asociado depende de circunstancias ligadas a resoluciones judiciales o arbitrajes sobre los que no es posible cuantificar el momento en que éstos se resolverán. Asimismo, no se procede a dar de baja las mismas hasta, o bien el momento en que las resoluciones son firmes y se procede al pago de las mismas, o bien no existe duda de la desaparición del riesgo asociado. En la Nota 36 se hace referencia a las principales contingencias del Grupo ACS.

Provisiones medioambientales

El Grupo ACS desarrolla una política medioambiental basada, no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que

desarrolla el Grupo, incorporando las provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

Garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental. Una parte significativa de las provisiones, se establece incrementando el valor de aquellos activos relacionados con las obligaciones adquiridas en materia de actividades desarrolladas mediante concesión administrativa, cuyo efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con los coeficientes de amortización. Adicionalmente, se incluyen provisiones afectas a sociedades concesionarias de autopistas, relativas a los costes de expropiaciones futuros que deberán ser asumidos por las sociedades concesionarias, conforme a los acuerdos fijados con las entidades concedentes, así como el valor actual de las inversiones comprometidas en los contratos de concesión, conforme a los respectivos modelos económicos financieros.

Las dotaciones se deben fundamentalmente a las provisiones asociadas a los contratos de concesiones de autopistas y otras actividades iniciadas en forma de concesión. Dichas provisiones se dotan conforme al nacimiento de los compromisos asociados, siendo su calendario de utilización el asociado al uso de la infraestructura y/o desgaste de la misma. Dichos calendarios se analizan conforme al Modelo Económico Financiero de cada concesión, considerando la información histórica de las mismas con objeto de ajustar posibles desviaciones que pudieran derivarse en el calendario incluido en los modelos de las mismas.

El detalle de la provisión por responsabilidades por áreas de actividad a 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

División	Miles de Euros
Construcción	366.038
Servicios Industriales	251.336
Servicios	22.292
Corporación	342.596
Total	982.262

El importe más relevante de las provisiones en Construcción procede del Grupo Hochtief, que presenta provisiones a 31 de diciembre de 2018 por importe de 221.838 miles de euros (202.915 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en relación con los compromisos por reclamaciones.

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2018 ha sido el siguiente:

CORRIENTES	Miles de Euros			
	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2017	10.523	52.060	840.502	903.085
Entradas o dotaciones	5.860	4.608	578.480	588.948
Aplicaciones	(96)	(8.466)	(329.133)	(337.695)
Reversiones	(2.221)	(4.235)	(121.670)	(128.126)
Diferencias de conversión	(294)	(1.342)	1.600	(36)
Variaciones de perímetro	(4)	(3)	16.594	16.587
Traspasos	1.226	(134)	(286)	806
Saldo a 31 de diciembre de 2018	14.994	42.488	986.087	1.043.569

La provisión por terminación de obra corresponde a las pérdidas presupuestadas o estimadas durante la ejecución de las obras, así como a los gastos que se originan en las mismas, una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción, a lo largo de la ejecución de la obra, de acuerdo con la experiencia en la actividad de construcción.

21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

El Grupo ACS está expuesto por el desarrollo de sus actividades a diversos riesgos de tipo financiero, fundamentalmente como consecuencia de la realización de sus negocios ordinarios y de la deuda contratada para financiar sus actividades operativas, las participaciones en empresas y las actividades con moneda funcional diferente al euro. En consecuencia, el Grupo evalúa los riesgos derivados de la evolución del entorno de los mercados y como éstos pueden afectar a los estados financieros consolidados. Así los riesgos financieros a los que están sometidas las unidades operativas son principalmente el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito.

Riesgo de variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo

Se manifiesta por las variaciones en los flujos futuros de efectivo de la deuda contratada a tipos de interés variable (o con vencimiento a corto plazo y presumible renovación) como consecuencia de las oscilaciones en los tipos de interés de mercado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es amortiguar los impactos en el coste de la deuda motivados por las fluctuaciones de dichos tipos de interés. Para ello se contratan derivados financieros que aseguran tipos de interés fijos o bandas estrechas de fluctuación de los mismos, para una parte sustancial del endeudamiento que pueda verse afectado por dicho riesgo (véase Nota 22).

La sensibilidad del resultado y del patrimonio del Grupo ACS a la variación de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes, así como la financiación a tipo de interés fijo, es la siguiente:

Ejercicio	Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Miles de Euros	
		Efecto en el resultado (antes de impuestos)	Efecto en el patrimonio (después de impuestos)
2018	50	16.160	41.712
	-50	(16.160)	(41.712)
2017	50	14.393	28.421
	-50	(14.393)	(28.421)

Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

Surge principalmente por la actividad internacional del Grupo ACS que realiza inversiones y negocios en monedas funcionales distintas del euro, así como por la toma de deuda por parte de las sociedades del Grupo, en divisas distintas de las de los países donde radican.

Para reducir el riesgo inherente a las inversiones estructurales en negocios en el extranjero con moneda funcional distinta del euro, el Grupo trata de endeudarse en la misma moneda funcional que la de los activos que financia.

Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro en la ejecución de los contratos, tanto los que están en vigor, como los ya comprometidos, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio (véase Nota 22).

El análisis de sensibilidad que se muestra a continuación refleja el posible impacto en el Grupo ACS, tanto en patrimonio como en el estado de resultados consolidado, de fluctuaciones del cinco por ciento en las monedas más relevantes en comparación con la moneda funcional de cada sociedad del Grupo, basado en la situación al cierre del ejercicio.

Efecto en resultado antes de impuestos:

		Millones de Euros			
		2018		2017	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	USD	-7,2	7,2	-4,8	4,8
AUD	USD	5,2	-5,2	4,8	-4,8
EUR	BRL	5,1	-5,1	3,1	-3,1
USD	CAD	-4,9	4,9	-7,0	7,0
EUR	MXN	2,2	-2,2	8,1	-8,1
AUD	EUR	2,1	-2,1	1,3	-1,3
AUD	HKD	2,0	-2,0	2,1	-2,1
EUR	CAD	1,9	-1,9	0,9	-0,9

Efecto en patrimonio antes de impuestos:

		Millones de Euros			
		2018		2017	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	MXN	42,9	-42,9	29,4	-29,4
EUR	USD	37,7	-37,7	17,8	-17,8
EUR	BRL	12,1	-12,1	16,3	-16,3
AUD	USD	8,7	-8,7	1,7	-1,7
EUR	CLP	7,0	-7,0	7,6	-7,6
EUR	GBP	4,7	-4,7	4,1	-4,1
EUR	PEN	4,4	-4,4	4,3	-4,3
EUR	DZD	3,6	-3,6	3,5	-3,5

A continuación se presenta la composición, en las principales monedas extranjeras de los activos y pasivos financieros del Grupo ACS:

A 31 de diciembre 2018

	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2018
	Dólar americano (USD)	Real brasileño (BRL)	Dirham marroquí (MAD)	Peso chileno (CLP)	Peso mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	32.101	1	-	1.438	(2.146)	64.990	11	96.395
Créditos a empresas asociadas	394.124	45	12	3.181	53.774	404.602	48.468	904.206
Otros créditos	3.473	-	-	6.697	15	21.688	2.411	34.284
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	281.742	-	-	-	-	291.036	27.663	600.441
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (corriente)	207.413	30	361	26.183	8.400	31.258	137.794	411.439

A 31 de diciembre 2017

	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2017
	Dólar americano (USD)	Real brasileño (BRL)	Dirham marroquí (MAD)	Peso chileno (CLP)	Peso mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	28.364	1	(3.755)	1.438	17.716	65.157	4.199	113.120
Créditos a empresas asociadas	259.857	45	12	-	38.028	690.198	28.123	1.016.263
Otros créditos	1.773	6.085	-	7.391	198	15.515	177	31.139
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	309.593	49.487	2.600	-	-	415.601	49.587	826.868
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (corriente)	154.753	2.061	-	34.407	5.435	142.690	168.765	508.111

Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre las necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones en negocios, vencimientos de deudas, necesidades de circulante, etc. y los orígenes de fondos provenientes de recursos generados por la actividad ordinaria del Grupo, financiación bancaria en sus distintas modalidades, operaciones en mercados de capitales y desinversiones.

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

Con este fin, el objetivo del Grupo en la gestión de este riesgo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las facilidades crediticias contratadas en función de las necesidades de fondos previstas a corto, medio y largo plazo. En este sentido, destaca el uso de la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18 y la financiación a corto plazo para el circulante.

En este sentido, durante el ejercicio 2018, se han producido determinadas operaciones que han reducido significativamente el riesgo de liquidez del Grupo ACS. Destacan las siguientes:

- Hochtief ha emitido un bono por importe de 500 millones de euros con vencimiento en julio de 2025 para financiar la aportación de capital de Abertis y ha ampliado en un año (hasta 2023) el vencimiento de su facilidad crediticia sindicada de 1.700 millones de euros.
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha asignado a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) la calificación crediticia corporativa a largo plazo BBB y a corto plazo A-2.
- La emisión de Bonos Verdes por ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., por importe de 750 millones de euros que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, Hochtief y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia.
- En el marco de la adquisición de Abertis, durante el presente ejercicio ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado contratos de préstamos con diferentes entidades por importe de 750 millones de euros con diversos vencimientos en 2023 (entre 28 de junio y 12 de diciembre de 2023) con tipos de interés de mercado referenciados al euríbor.
- Con fecha 20 de diciembre de 2018, Dragados, S.A. ha formalizado una nueva operación sindicada por un importe total de 323.800 miles de euros, el cual se divide en un tramo A como préstamo por importe de 161.900 miles de euros, y en un Tramo B como línea de crédito por el mismo importe que el Tramo A. Al cierre del ejercicio 2018, Dragados, S.A. no ha dispuesto cantidad alguna de ninguno de los dos tramos. El

principal del préstamo y la línea de crédito devengarán un interés referenciado al Euribor, teniendo como vencimiento el 20 de diciembre de 2023.

Con estas operaciones el Grupo ACS ha mejorado la liquidez de su actividad, lo que unido a la generación de recursos de sus actividades, le permiten financiar adecuadamente sus operaciones en 2019.

Dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 (véase nota 10) que asciende a 1.463.855 miles de euros (1.559.076 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), la cantidad de 198.716 miles de euros (290.446 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que el Grupo ACS, como medida de precaución, en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014 y por un plazo de cinco años autorizó al Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., aumentar el capital social, así como la emisión de valores de renta fija, simple, canjeable o convertibles, etc., de acuerdo con lo detallado en la Nota 15.01.

Asimismo, de acuerdo con los Estatutos Sociales de Hochtief, el Comité Ejecutivo de esta sociedad está autorizado, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración de la misma para aumentar el capital social mediante la emisión de nuevas acciones, en efectivo o en especie, en una o varias emisiones hasta un total de 65.752 miles de euros hasta el 9 de mayo de 2022.

Riesgo de crédito

Está fundamentalmente motivado por créditos comerciales fallidos. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir, en la medida de lo posible, su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos en el estado de resultados consolidado del ejercicio. El riesgo de crédito ha sido históricamente muy limitado.

Adicionalmente, el Grupo ACS está expuesto al riesgo de posibles incumplimientos de sus contrapartes en las operaciones con derivados financieros y en la colocación de la tesorería. La Dirección Corporativa del Grupo ACS establece criterios de selección de las contrapartes en función de la calidad crediticia de las entidades financieras que se traduce en una cartera de entidades de elevada calidad y solvencia.

La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	Miles de Euros			
	31/12/2018			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
Sector Público	40.352	23.832	173.192	237.376
Estado	13.285	11.864	55.089	80.238
Comunidades Autónomas	2.391	857	1.225	4.472
Ayuntamientos	9.030	4.378	5.533	18.941
Organismos autónomos y Empresas Públicas	15.647	6.732	111.345	133.724
Sector Privado	112.357	33.859	38.988	185.205
Total	152.710	57.691	212.179	422.580

	Miles de Euros			
	31/12/2017			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
Sector Público	30.384	35.605	155.928	221.917
Estado	14.503	25.295	106.876	146.674
Comunidades Autónomas	2.683	2.589	1.389	6.661
Ayuntamientos	9.333	2.812	7.859	20.005
Organismos autónomos y Empresas Públicas	3.864	4.909	39.804	48.577
Sector Privado	97.768	50.396	89.509	237.673
Total	128.152	86.002	245.437	459.591

En opinión de los Administradores, los anteriores saldos vencidos, en especial los relacionados con organismos públicos, sobre los que existen derechos a intimar intereses, no supondrán quebrantos significativos para el Grupo.

Exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas

El Grupo ACS se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de acciones de empresas cotizadas.

Dicha exposición en concreto se materializa en contratos de derivados vinculados con sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (véase Nota 22). Estos equity swaps eliminan la incertidumbre respecto al precio de ejercicio de los sistemas retributivos; no obstante, al no ser considerados derivados de cobertura contable, su valor de mercado tiene impacto en el estado de resultados consolidado (positivo en el caso de revalorización de las acciones hasta el valor del strike ofrecido a los beneficiarios y negativo en caso contrario).

Asimismo, en relación a la exposición a la evolución del precio de las acciones de Hochtief, A.G., Masmovil e Iberdrola, S.A., en el ejercicio 2016 se eliminó la exposición a Iberdrola, S.A. debido al "prepaid forward sale" y al vencimiento del put spread tal como se ha indicado en la Nota 10.05. En el caso de Hochtief y Masmovil, la exposición se centra fundamentalmente en la evaluación del posible riesgo de deterioro que supone la evolución de la cotización de las acciones (véanse Notas 04.01, 09, 10.01, 10.05 y 28.03) ya que no existe financiación directamente asociada a las mismas.

Cabe señalar que variaciones en el precio de las acciones de las sociedades cotizadas, en relación a las cuales el Grupo ACS mantiene instrumentos derivados, inversiones financieras, etc. tendrían un impacto en el estado de resultados consolidado del mismo.

Gestión de capital

Los objetivos del Grupo ACS en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

La estructura de capital se controla fundamentalmente a través del ratio de endeudamiento, calculado como patrimonio neto sobre el endeudamiento financiero neto entendido como:

- + Deuda neta con recurso:
 - + Deuda bancaria a largo plazo
 - + Deuda bancaria a corto plazo
 - + Emisión de bonos y obligaciones
 - Efectivo y otros activos financieros corrientes
- + Deuda por financiación de proyectos.

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2018 y 2017, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Deuda / (caja) con recurso	(120.040)	(41.919)
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 17.2)	3.254.785	2.803.351
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 17.2)	854.835	1.484.918
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 17.1)	3.998.484	3.198.016
Otros pasivos financieros (Nota 19)	202.399	358.541
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(8.430.543)	(7.886.745)
Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 18)	116.756	194.957
Total Endeudamiento Financiero Neto / (Caja Neta)	(3.284)	153.038
Patrimonio neto (Nota 15)	6.055.705	5.164.029

Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados a valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 03.08.06 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	799.351	478.685	204.629	116.037
Instrumentos de patrimonio	429.242	310.414	49.681	69.147
Valores representativos de deuda	253.424	168.271	85.153	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	63.495	-	16.605	46.890
Corrientes	53.190	-	53.190	-
Pasivos	127.018	-	127.018	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	45.051	-	45.051	-
Corrientes	81.967	-	81.967	-

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.081.429	397.386	533.802	150.241
Instrumentos de patrimonio	375.021	230.258	39.636	105.127
Valores representativos de deuda	261.134	167.128	94.006	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	52.251	-	7.137	45.114
Corrientes	393.023	-	393.023	-
Pasivos	115.795	-	115.795	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	48.292	-	48.292	-
Corrientes	67.503	-	67.503	-

Dentro del nivel 2 de Jerarquía de Medición del Valor Razonable se encuentran todos los derivados financieros del Grupo ACS, además de otros activos y pasivos financieros, que no cotizan en mercados organizados. Su valoración se realiza internamente y con periodicidad trimestral, mediante técnicas habituales de valoración en mercados financieros, contrastadas según los casos, con valoraciones recibidas de las contrapartidas.

En este sentido, en función de la naturaleza del derivado, destaca la utilización de las siguientes metodologías:

- Para las coberturas de tipo de interés se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y aplicándola al calendario de flujos futuros de cobros y pagos.
- Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado pero calificados “no de cobertura”, se valoran utilizando metodología de “Black-Scholes”, aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita, coste del repo, tipos de interés de mercado o dividendos estimados.
- Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que la intención del Grupo es mantenerlo hasta su vencimiento, bien sea porque el derivado forma parte de una financiación o bien porque su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cada cierre.

Por lo que concierne a los activos que se agrupan bajo la categoría de “Valores representativos de deuda” dentro del nivel 2, señalar que dichos activos se corresponden fundamentalmente a excedentes de liquidez que se destinan a la formalización de valores de renta fija con vencimiento superior a tres meses desde la fecha de adquisición, que son altamente líquidos y de elevada rotación. Los citados valores se encuentran registrados principalmente en las divisiones de Hochtief por un importe de 35.039 miles de euros (32.555 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y Dragados por un importe de 47.105 (53.501 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Respecto a los instrumentos de patrimonio que están clasificados en el nivel 3 y cuyo valor razonable asciende a 69.147 miles de euros (105.127 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) corresponden a activos financieros disponibles para la venta que no están cotizados, los cuales fueron designados en el momento inicial con cambios en el estado de resultados consolidados. Los principales activos proceden de Hochtief por importe de 64.984 miles de euros (63.991 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que se han valorado mediante el método de descuento de flujos de caja utilizando los tipos de interés de mercado al cierre del ejercicio. El resto de las participaciones están dispersas en varias participaciones minoritarias en activos concesionales fuera de España con importes que van desde los 10 miles de euros a los 1.879 miles de euros (269 miles de euros a los 18.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) individualmente consideradas y fundamentalmente contabilizados a su coste histórico. Dadas la escasa materialidad de dichos activos sobre los estados financieros consolidados y su impacto en el estado de resultados consolidado, no se han considerado necesarios análisis de sensibilidad en las valoraciones realizadas.

La variación de los instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2018	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2018
Activos – Instrumentos de patrimonio	150.241	2.769	-	(36.973)	116.037
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2017 fue la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2017	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2017
Activos – Instrumentos de patrimonio	159.585	16.496	62	(25.902)	150.241
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

No se han producido transferencias de activos financieros valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 durante el ejercicio 2018. No obstante, como consecuencia de la venta del “Note” que el Grupo ACS poseía en Masmovil y que se clasificaba dentro del nivel 2 al cierre del ejercicio 2017, las acciones recibidas han sido clasificadas en el nivel de jerarquía 1. En el ejercicio 2017 no se realizaron transferencias de activos financieros valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2.

La variación en el valor razonable del Nivel 3 en el ejercicio 2017 se debía fundamentalmente a los cambios en el perímetro de consolidación y al incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto.

22. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 21), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Ejercicio 2018	Miles de Euros							
	Valor nacional	2019	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	2.113.729	69.562	-	1.200.735	47.358	725.000	71.074	(44.469)
Tipo de cambio	956.482	98.074	303.662	256	-	-	554.490	19.805
Precio	4.616	-	-	-	-	-	4.616	3.184
No calificados de cobertura	965.614	235.266	262.504	-	-	467.844	-	11.147
Total	4.040.441	402.902	566.166	1.200.991	47.358	1.192.844	630.180	(10.333)

Ejercicio 2017	Miles de Euros							
	Valor nacional	2018	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	1.422.420	56.502	13.951	-	1.200.945	78.048	72.974	(45.881)
Tipo de cambio	391.737	334.697	56.598	442	-	-	-	3.988
Precio	4.616	4.616	-	-	-	-	-	4.616
No calificados de cobertura	1.590.825	696.859	247.012	185.589	203.435	208.623	49.307	366.756
Total	3.409.598	1.092.674	317.561	186.031	1.404.380	286.671	122.281	329.479

El valor nominal asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nacional	2019	2020	2021	2022	2023	Siguientes
Tipo de interés	191.412	-	-	-	-	-	191.412

El valor nominal asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2017, fue el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nacional	2018	2019	2020	2021	2022	Siguientes
Tipo de interés	52.150	-	-	-	-	-	52.150

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

	Miles de Euros			
	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés	-	44.469	-	45.881
Tipo de cambio	21.130	1.325	7.593	3.605
Precio	3.184	-	4.616	-
No calificados de cobertura	92.371	81.224	433.065	66.309
Total	116.685	127.018	445.274	115.795

El Grupo no posee cobertura sobre inversiones en el extranjero, debido a que, por un lado el riesgo existente de tipo de cambio se cubre con las operaciones realizadas en la moneda local. Por otro lado, las inversiones en el extranjero más importantes se han llevado a cabo con financiación a largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)

El objetivo de la utilización de estos derivados es limitar las variaciones en el tipo de interés de la deuda, asegurando un tipo de interés fijo, fundamentalmente con contratos de permuta de tipo de interés ("swap") a medida que se contrata y dispone de dicha deuda.

La mayor parte de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés ("swaps"), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y las relativas a la financiación de proyectos y otras financiaciones a largo plazo, tanto a 31 de diciembre de 2018 como a 31 de diciembre de 2017 (véanse Notas 17 y 18).

En relación con los préstamos sindicados existen coberturas por 1.950.000 miles de euros sobre el préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otros préstamos a largo plazo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Tienen diferentes contratos de permuta de tipo de interés por los mismos importes de los préstamos subyacentes y mismos vencimientos.

Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)

El riesgo de tipo de cambio se produce fundamentalmente en aquellas obras en las que los pagos y/o cobros se producen en moneda diferente a la moneda funcional.

En el ejercicio 2018 se han realizado nuevas operaciones de cobertura para mitigar riesgos de tipo de cambio en proyectos del área de Norteamérica donde se tendrán que hacer frente a pagos en moneda distinta a la correspondiente a los cobros y con vencimiento en 2025.

También destacan por su importancia los derivados contratados procedentes de Hochtief por importe nominal de 303.106 miles de euros, con vencimiento entre 2019 y 2021 (310.496 miles de euros en 2017, con vencimiento entre 2018 y 2020).

Adicionalmente, existen derivados contratados por Servicios Industriales correspondientes a seguros de cambio para proyectos en el exterior por un importe nominal de 93.898 miles de euros en 2018 y con vencimientos en 2019 y 2020 (80.280 miles de euros en 2017 y con vencimiento en 2018 y 2019).

Instrumentos derivados que no califican como de cobertura

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

El importe más relevante de este epígrafe correspondía a 31 de diciembre de 2017 a una opción de conversión sobre el importe nominal fijo del "Note" de 200 millones de euros que tiene con Masmovil para ser intercambiado por un número igualmente fijo, 24 millones de acciones que tenía con Masmovil Ibercom, S.A. Se trataba de una opción americana que, como depende del momento en el que el Grupo ACS ejerza la conversión, se encontraba registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se ha realizado con cambios en el estado de

resultados consolidado hasta su venta en noviembre de 2018. El valor de dicho derivado implícito ascendía a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (véase Nota 10.03) registrado en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha con un efecto positivo en el estado de resultados consolidado de igual importe registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En 2018, como consecuencia de la aplicación por primera vez de la NIIF 9, la valoración del instrumento financiero de Masmovil se consideró como un activo financiero valorado a valor razonable con cambios en resultados (véase Nota 10.05) registrado en el epígrafe “Otros activos financieros” del estado de situación financiera consolidado hasta su venta en noviembre de 2018.

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal de 235.300 miles de euros (485.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) (véase Nota 17), destaca la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos que se registran a valor razonable con cambios de valor en el estado de resultados consolidado. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2018 a 39.459 miles de euros (59.266 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. En relación con esta financiación, para que el Grupo pueda garantizar la posibilidad de monetización futura de las acciones de Iberdrola, S.A. de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo, realizó en el primer trimestre de 2016 un contrato de adquisición de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con los mismos vencimientos que los bonos canjeables en acciones de Iberdrola. Estas opciones de compra americana se realizaron a un precio de referencia de valor de 6,02 euros por acción ejercitable, a opción de ACS, en el periodo comprendido entre la firma del “prepaid forward” y el vencimiento de cada una de las emisiones de bonos (cuarto trimestre de 2018 y primer trimestre de 2019) sobre igual número de acciones de Iberdrola. La contratación de este derivado se hizo con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola. El valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2018 a 41.346 miles de euros (80.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El efecto conjunto en el estado de resultados consolidado de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola durante el ejercicio 2018 y 2017 no ha sido significativo (véase Nota 28.05).

En el segundo semestre de 2018, se ha establecido un nuevo plan de opciones sobre acciones de ACS, que como los anteriores, esta externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera 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 (37,17 euros/acción). Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en el estado de resultados consolidado. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En los contratos con las entidades financieras, éstas no asumen el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El valor razonable de los derivados relacionados con acciones de ACS a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 41.682 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” (19.635 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” y 4.374 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes”) del estado de situación financiera consolidado adjunto. Durante el primer semestre de 2017 finalizó el plan de “stock options” sobre acciones de ACS con su ejecución (véase Nota 28.03) al entrar en valor el mismo. Como consecuencia de ello, esto supuso un ingreso en el estado de resultados consolidado de 24.413 miles de euros correspondiente a la reversión del pasivo registrado a 31 de diciembre de 2016 por este plan de opciones.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 10.05) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 235.836 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (485.894 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados así como los anticipos recibidos de clientes por obras que ascendieron a 1.642.327 miles de euros en 2018 (1.448.432 miles de euros en 2017) (véase Nota 12) y el importe de la obra certificada por adelantado 986.834 miles de euros en 2018 (1.085.121 miles de euros en 2017).

El Grupo tiene suscritos con diversas entidades financieras contratos de líneas de “confirming” y similares para facilitar el pago anticipado a sus proveedores, de acuerdo con los cuales, el proveedor puede realizar su derecho de cobro frente a las empresas o entidades del Grupo, obteniendo el importe facturado deducidos los costes financieros de descuento y comisiones aplicadas por las citadas entidades y, en algunos casos, importes retenidos en concepto de garantía. El importe total de las líneas contratadas asciende a 1.746.636 miles de euros (1.659.116 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), siendo el saldo dispuesto de 751.647 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (612.207 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Los citados contratos no modifican las principales condiciones de pago de los mismos (tipo de interés, plazo o importe), por lo que se mantienen clasificados como pasivos comerciales.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a nivel nacional:

	2018	2017
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	66	65
Ratio de operaciones pagadas	65	66
Ratio de operaciones pendientes de pago	67	64
	Miles de Euros	
Total pagos realizados	3.248.352	2.403.985
Total pagos pendientes	1.423.922	1.494.087

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Proveedores”, del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Se entenderá por “Periodo medio de pago a proveedores” como el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación. Dicho “Periodo medio de pago a proveedores” se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago y, en el denominador, el importe total de pagos realizados. Se entenderá por número de días de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes. Se entenderá por número de días pendientes de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales.

Para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, el Grupo comenzará a computar el plazo desde la fecha de recepción de los productos o prestación de los servicios. No obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se ha tomado la fecha de recepción de la factura.

24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Cobros por anticipado	34.457	41.226
Proveedores de inmovilizado	7.917	8.779
Dividendo activo a pagar (Nota 15.05)	-	141.284
Depósitos y fianzas recibidos	2.281	760
Otros	413.624	271.775
Total	458.279	463.824

No se ha registrado una provisión por el importe del dividendo activo a pagar como consecuencia de la decisión de la Sociedad Dominante de aprobar el dividendo el 9 de enero de 2019 (Véase Nota 15.05).

25. Segmentos

25.01. Criterios de segmentación

La estructura del Grupo ACS refleja su enfoque de los diferentes negocios por líneas o áreas de actividades. La información por segmentos basado en las diferentes líneas de negocio recoge la información de acuerdo con la organización interna del Grupo, de acuerdo con los órganos involucrados en el seguimiento de las operaciones y en la toma de decisiones.

25.01.01 Segmentos principales de negocio

Los segmentos de negocio por los que se gestiona el Grupo son los siguientes:

Construcción: esta área comprende las actividades de Dragados, Hochtief (incluyendo Cimic y su participación en Abertis) e Iridium y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por Cimic, principalmente en Asia Pacífico). Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.

Servicios Industriales: el área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial.

Servicios: esta área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España.

Corporación: comprende la actividad corporativa desarrollada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Se incluye su participación directa en Abertis.

25.01.02 Segmentos geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8.

25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La estructura de esta información está diseñada de acuerdo con la gestión efectiva de las diferentes divisiones que componen el Grupo ACS. Cada división dispone de unos recursos propios en función de las entidades que realizan la actividad correspondiente y, por lo tanto, dispone de los activos necesarios para el desarrollo de la misma.

Cada uno de los segmentos de negocio responde principalmente a una estructura legal, en la cual las sociedades dependen de forma mercantil de una sociedad holding representativa de cada actividad. Por lo tanto, cada entidad legal dispone de los activos y recursos necesarios para el desarrollo de su actividad de forma autónoma.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, antes de la imputación de gastos a filiales en el estado de resultados.

25.02.01 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2018

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	28.785.275	1.504.555	6.385.054	(16.368)	36.658.516
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(52.453)	-	730	-	(51.723)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.566	-	3.116	(21.139)	(16.457)
Aprovisionamientos	(20.419.478)	(130.650)	(3.503.964)	102.048	(23.952.044)
Otros ingresos de explotación	275.397	20.452	18.850	(69.098)	245.601
Gastos de personal	(5.189.384)	(1.258.448)	(1.423.097)	(39.029)	(7.909.958)
Otros gastos de explotación	(1.880.884)	(57.846)	(839.765)	(18.573)	(2.797.068)
Dotación amortización del inmovilizado	(507.695)	(23.501)	(40.618)	(1.012)	(572.826)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	469	194	579	-	1.242
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	12.797	(3.812)	(9.460)	4	(471)
Otros resultados	(86.738)	(3.145)	(76.110)	-	(165.993)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	938.872	47.799	515.315	(63.167)	1.438.819
Ingresos financieros	89.906	8.969	40.273	15.691	154.839
Gastos financieros	(226.776)	(13.061)	(109.763)	(62.553)	(412.153)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3.364	-	(6)	62.905	66.263
Diferencias de cambio	(21.790)	-	10.626	(14)	(11.178)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	30.789	3.179	10.828	(16.898)	27.898
RESULTADO FINANCIERO	(124.507)	(913)	(48.042)	(869)	(174.331)
Resultado de entidades por el método de participación	270.593	-	(11.028)	126.427	385.992
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.084.958	46.886	456.245	62.391	1.650.480
Impuesto sobre beneficios	(278.725)	(7.628)	(124.990)	21.159	(390.184)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	806.233	39.258	331.255	83.550	1.260.296
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	806.233	39.258	331.255	83.550	1.260.296
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(336.838)	(1.999)	(6.438)	-	(345.275)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	469.395	37.259	324.817	83.550	915.021

25.02.02 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2017

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	27.221.221	1.445.657	6.259.813	(28.478)	34.898.213
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(81.459)	(1)	(137)	-	(81.597)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.041	-	1.090	(18.404)	(14.273)
Aprovisionamientos	(19.075.035)	(126.335)	(3.484.675)	41.992	(22.644.053)
Otros ingresos de explotación	269.976	16.851	26.428	7.371	320.626
Gastos de personal	(5.123.500)	(1.209.801)	(1.315.248)	(39.612)	(7.688.161)
Otros gastos de explotación	(1.734.941)	(55.160)	(862.047)	(13.218)	(2.665.366)
Dotación amortización del inmovilizado	(547.193)	(23.549)	(39.591)	(885)	(611.218)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	468	188	235	-	891
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	12.516	(2.398)	(25.461)	-	(15.343)
Otros resultados	(72.015)	(1.386)	(97.086)	(5)	(170.492)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	873.079	44.066	463.321	(51.239)	1.329.227
Ingresos financieros	131.351	10.779	46.112	14.755	202.997
Gastos financieros	(273.982)	(17.885)	(104.648)	(89.701)	(486.216)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(7.289)	-	-	251.226	243.937
Diferencias de cambio	(5.793)	(567)	1.027	17	(5.316)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	46.235	8.776	23.433	(83.910)	(5.466)
RESULTADO FINANCIERO	(109.478)	1.103	(34.076)	92.387	(50.064)
Resultado de entidades por el método de participación	133.450	-	4.052	9	137.511
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	897.051	45.169	433.297	41.157	1.416.674
Impuesto sobre beneficios	(248.720)	(6.127)	(93.294)	18.268	(329.873)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	648.331	39.042	340.003	59.425	1.086.801
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	648.331	39.042	340.003	59.425	1.086.801
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(261.599)	(1.706)	(21.477)	(9)	(284.791)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	386.732	37.336	318.526	59.416	802.010

25.02.03 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2018

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
ACTIVO NO CORRIENTE	8.613.476	1.024.481	1.187.594	2.501.254	13.326.805
Inmovilizado intangible	3.462.545	242.606	98.115	237.854	4.041.120
Fondo de comercio	2.667.071	129.510	43.845	237.316	3.077.742
Otro inmovilizado intangible	795.474	113.096	54.270	538	963.378
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.380.085	91.597	151.756	7.282	1.630.720
Inmovilizaciones en proyectos	150.693	-	38.711	2	189.406
Activos financieros no corrientes	3.155.748	622.182	576.076	1.552.309	5.906.315
Otros activos no corrientes	464.405	68.096	322.936	703.807	1.559.244
ACTIVO CORRIENTE	13.532.426	448.082	6.753.706	234.339	20.968.553
Existencias	769.131	909	96.725	(244)	866.521
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.546.609	200.660	3.521.352	105.794	10.374.415
Otros activos financieros corrientes	1.004.723	189.901	183.622	85.609	1.463.855
Deudores por instrumentos financieros	11.543	-	300	41.347	53.190
Otros activos corrientes	171.657	2.146	34.878	1.525	210.206
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.020.703	54.466	1.890.980	308	6.966.457
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8.060	-	1.025.849	-	1.033.909
TOTAL ACTIVO	22.145.902	1.472.563	7.941.300	2.735.593	34.295.358

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	5.016.357	851.300	862.170	(674.122)	6.055.705
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.443.251	845.399	773.628	(673.977)	4.388.301
Intereses minoritarios	1.573.106	5.901	88.542	(145)	1.667.404
PASIVO NO CORRIENTE	3.964.244	273.091	1.276.323	2.942.381	8.456.039
Subvenciones	327	1.932	968	-	3.227
Pasivos financieros no corrientes	2.666.393	220.716	925.748	2.439.086	6.251.943
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.458.096	220.716	890.877	2.446.084	6.015.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	92.581	-	8.097	-	100.678
Otros pasivos financieros	115.716	-	26.774	(6.998)	135.492
Acreeedores por instrumentos financieros	22.343	-	2.839	19.869	45.051
Otros pasivos no corrientes	1.275.181	50.443	346.768	483.426	2.155.818
PASIVO CORRIENTE	13.165.301	348.172	5.802.807	467.334	19.783.614
Pasivos financieros corrientes	1.079.772	98.491	413.263	583.789	2.175.315
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	950.563	97.446	375.140	669.181	2.092.330
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	14.782	-	1.295	1	16.078
Otros pasivos financieros	114.427	1.045	36.828	(85.393)	66.907
Acreeedores por instrumentos financieros	796	-	30	81.141	81.967
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.707.828	229.937	4.648.858	(98.736)	15.487.887
Otros pasivos corrientes	1.376.905	19.744	204.059	(98.860)	1.501.848
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	536.597	-	536.597
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	22.145.902	1.472.563	7.941.300	2.735.593	34.295.358

25.02.04 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2017

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
ACTIVO NO CORRIENTE	7.673.742	1.089.014	1.528.457	414.436	10.705.649
Inmovilizado intangible	3.525.259	248.253	120.651	238.172	4.132.335
Fondo de comercio	2.651.192	129.844	60.394	237.316	3.078.746
Otro inmovilizado intangible	874.067	118.409	60.257	856	1.053.589
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.346.773	74.466	143.219	7.655	1.572.113
Inmovilizaciones en proyectos	202.289	-	61.369	108	263.766
Activos financieros no corrientes	2.136.143	702.476	966.097	(621.242)	3.183.474
Otros activos no corrientes	463.278	63.819	237.121	789.743	1.553.961
ACTIVO CORRIENTE	13.559.047	533.026	5.583.763	957.990	20.633.826
Existencias	916.699	517	106.760	(3.795)	1.020.181
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.129.143	220.057	3.393.124	10.619	10.752.943
Otros activos financieros corrientes	730.213	226.297	72.699	529.867	1.559.076
Deudores por instrumentos financieros	5.790	-	-	387.233	393.023
Otros activos corrientes	155.538	1.484	19.598	1.391	178.011
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.594.265	84.671	1.607.708	32.674	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta	27.399	-	383.874	1	411.274
TOTAL ACTIVO	21.232.789	1.622.040	7.112.220	1.372.426	31.339.475

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	5.121.769	842.990	1.041.650	(1.842.380)	5.164.029
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.792.074	836.761	956.280	(1.842.235)	3.742.880
Intereses minoritarios	1.329.695	6.229	85.370	(145)	1.421.149
PASIVO NO CORRIENTE	4.109.244	229.657	758.264	2.265.018	7.362.183
Subvenciones	711	2.128	1.168	-	4.007
Pasivos financieros no corrientes	2.803.404	181.253	483.934	1.692.080	5.160.671
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.552.112	181.253	381.992	1.694.792	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	133.060	-	14.070	-	147.130
Otros pasivos financieros	118.232	-	87.872	(2.712)	203.392
Acreedores por instrumentos financieros	32.983	-	6.930	8.379	48.292
Otros pasivos no corrientes	1.272.146	46.276	266.232	564.559	2.149.213
PASIVO CORRIENTE	12.001.776	549.393	5.312.306	949.788	18.813.263
Pasivos financieros corrientes	1.103.692	294.523	594.916	885.981	2.879.112
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	797.109	149.959	583.979	1.145.089	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	46.040	-	1.786	1	47.827
Otros pasivos financieros	260.543	144.564	9.151	(259.109)	155.149
Acreedores por instrumentos financieros	3.863	-	-	63.640	67.503
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.830.188	232.421	4.292.763	(76.286)	14.279.086
Otros pasivos corrientes	1.064.033	22.449	203.974	76.453	1.366.909
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	220.653	-	220.653
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.232.789	1.622.040	7.112.220	1.372.426	31.339.475

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2018 y 2017 en la actividad de Construcción se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Nacional	1.453.357	1.280.264
Dragados	1.401.494	1.227.560
Hochtief	24	137
Concesiones	51.839	52.567
Internacional	27.331.919	25.940.957
Dragados	3.390.330	3.270.565
Hochtief	23.882.266	22.630.814
Concesiones	59.322	39.578
Total	28.785.275	27.221.221

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2018 y 2017 en la actividad de Servicios Industriales se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Redes	661.376	558.143
Instalaciones Especializadas	2.211.404	1.897.628
Proyectos Integrados	2.573.477	2.888.234
Sistemas de Control	920.734	889.003
Energía Renovable: Generación	23.419	33.560
Eliminaciones	(5.355)	(6.755)
Total	6.385.054	6.259.813

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 4.015.939 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2018 y 4.446.841 miles de euros en 2017, que representan 62,9% y un 71,0% respectivamente.

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Servicios se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Servicios Integrales	1.504.555	1.445.657
Total	1.504.555	1.445.657

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios, 98.101 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2018 y 84.535 miles de euros en 2017, representando un 6,5% y un 5,8% respectivamente.

El criterio de asignación de la cifra de negocios se realiza en función de la distribución geográfica de los clientes.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	2018			2017		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	28.781.720	3.555	28.785.275	27.211.604	9.617	27.221.221
Servicios	1.501.606	2.949	1.504.555	1.443.285	2.372	1.445.657
Servicios Industriales	6.375.190	9.864	6.385.054	6.243.324	16.489	6.259.813
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(16.368)	(16.368)	-	(28.478)	(28.478)
Total	36.658.516	-	36.658.516	34.898.213	-	34.898.213

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 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2018	2017
Construcción	806.233	648.331
Servicios	39.258	39.042
Servicios Industriales	331.255	340.003
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	1.176.746	1.027.376
(+/-) Resultados no asignados	83.550	59.425
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	390.184	329.873
Resultado antes de impuestos	1.650.480	1.416.674

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2018	2017
Mercado nacional	5.212.558	4.427.347
Mercado internacional	31.445.958	30.470.866
a) Unión Europea	2.410.329	2.476.227
a.1) Zona Euro	1.291.100	1.373.884
a.2) Zona no Euro	1.119.229	1.102.343
b) Resto	29.035.629	27.994.639
Total	36.658.516	34.898.213

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con su distribución geográfica:

	Miles de Euros			
	España		Resto del mundo	
	2018	2017	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocios	5.212.558	4.427.347	31.445.958	30.470.866
Activos del segmento	10.551.594	8.646.250	23.743.764	22.693.225
Total inversiones / (desinversiones) netas	3.137.936	(31.674)	(1.718.380)	333.556

Los activos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 desglosados por áreas geográficas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Europa	15.366.087	12.243.304
España	10.551.594	8.646.250
Alemania	3.754.380	2.726.464
Resto Europa	1.060.113	870.590
Resto áreas geográficas	18.929.271	19.096.171
América	10.754.145	10.197.924
Asia	481.401	59.093
Australasia	7.487.794	8.531.613
África	205.931	307.541
Total	34.295.358	31.339.475

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Construcción	511.122	440.792
Servicios	38.527	26.722
Servicios Industriales	86.316	89.797
Corporación y Ajustes	508	1.855
Total	636.473	559.166

26. Situación fiscal

26.01. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal 30/99 que incluye, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas en las que participa, directa o indirectamente, en al menos un 75% y cumplen los demás requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora del régimen de consolidación fiscal.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país, bien individualmente, bien bajo regímenes de grupos de sociedades.

26.02. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades de las operaciones continuadas, resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España, y el gasto corriente registrado, así como la determinación del tipo medio efectivo.

	Miles de Euros	
	2018	2017
Resultado consolidado antes de impuestos	1.650.480	1.416.674
Beneficios netos integrados por el método de participación	(385.992)	(137.511)
Diferencias permanentes	(85.717)	30.850
Resultado fiscal	1.178.771	1.310.013
Impuesto al tipo del 25%	294.693	327.503
Deducciones por incentivos	(10.024)	(8.094)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	69.470	13.099
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos	354.139	332.508
Tipo efectivo sin método de participación	28,01%	25,99%

Las diferencias permanentes de 2018 y 2017 se deben, fundamentalmente, a determinadas plusvalías obtenidas en la venta de sociedades filiales y participadas donde existe un derecho a exención, y, en sentido opuesto, gastos y pérdidas no deducibles fiscalmente.

Las deducciones por incentivos fiscales incluyen, básicamente, tanto la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios generada en ejercicios anteriores y que se encuentran pendientes de aplicación, como la derivada de la actividad de I+D+i realizada en España y en otros países.

El efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales respecto al tipo impositivo de referencia del 25% se debe a que el tipo nominal español, empleado para el cálculo de este cuadro, es inferior a la media de tipos nominales de los países relevantes en los que el Grupo opera.

26.03. Composición del Gasto por Impuestos

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades queda como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Gasto / (ingreso) corriente por impuestos (Nota 26.02)	354.139	332.508
Gasto / (ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	5.798	9.576
(Ingreso) por aplicación de activos por impuesto diferido de ejercicios anteriores	(10.542)	(6.312)
Gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos	23.238	18.704
Gasto / (ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	2.955	4.539
Gasto / (ingreso) por otros ajustes al impuesto del ejercicio	14.596	(29.142)
Saldo final gasto / (ingreso) por impuestos sobre Sociedades	390.184	329.873

El gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos se origina, principalmente, por el criterio asumido, por motivos de prudencia, de no reconocer el activo fiscal asociado a las pérdidas fiscales y a la diferencia temporal por gastos financieros no deducibles incurridas, fundamentalmente, por las sociedades del Grupo residentes en Alemania.

26.04. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los efectos impositivos reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado un cargo de 6.647 miles de euros en 2018 (cargo de 33.297 miles de euros en 2017). Estos importes corresponden a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta, con un cargo de 5.103 miles de euros en 2018 (abono de 14.638 miles de euros en 2017), los derivados de flujos de efectivo, con un cargo de 7.973 miles de euros en 2018 (cargo de 2.208 miles de euros en 2017), pérdidas actuariales, con un abono de 6.474 miles de euros en 2018 (cargo de 45.586 miles de euros en 2017), y diferencia de conversión, con un cargo de 45 miles de euros en 2018 (cargo de 141 miles de euros en 2017).

26.05. Impuestos diferidos

La composición del saldo de dichos activos, así como de los pasivos, también por diferencias temporales, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Activos por impuesto diferido con origen en:		
Diferencia entre valoración contable y fiscal de activos	513.041	349.262
Otras provisiones	298.401	266.334
Gastos por pensiones	121.036	119.302
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	20.272	14.966
Combinaciones de negocio	826	3.502
Pérdidas de establecimientos en el exterior	99.668	121.621
Gastos financieros no deducibles	61.272	68.916
Otros	221.283	196.378
Total	1.335.799	1.140.281
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(690.721)	(541.209)
Total	645.078	599.072
Activos por pérdidas fiscales	639.989	693.806
Activos por deducciones en cuota	210.682	208.832
Total Activos por impuesto diferido	1.495.749	1.501.710

Pasivos por impuesto diferido con origen en:		
Activos no corrientes contabilizados por importe superior a su base fiscal	354.196	348.067
Activos corrientes con distinto criterio en reconocimiento de ingresos fiscal y contable	417.942	373.975
Otros	299.720	297.539
Total	1.071.858	1.019.581
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(690.721)	(541.209)
Total Pasivos por impuesto diferido	381.137	478.372

A 31 de diciembre de 2018 se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos que han tenido su origen en diferencias temporarias, por un importe de 690.721 miles de euros (541.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). La compensación se ha realizado a nivel de la misma sociedad o grupo fiscal y la mayor parte de la compensación se origina en el Grupo Hochtief.

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2017	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2018
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Activos	2.042.919	(35.373)	6.474	(2.580)	(5.103)	(1.876)	-	(1.865)	2.186.470
Por diferencias temporales	1.140.281	17.831	6.474	(2.580)	(5.103)	(3.113)	-	(1.865)	1.335.799
Por pérdidas fiscales	693.806	(55.053)	-	-	-	1.236	-	-	639.989
Por deducciones en cuota	208.832	1.849	-	-	-	1	-	-	210.682
Pasivos	1.019.581	50.214	-	3.454	-	(771)	-	(620)	1.071.858
Por diferencias temporales	1.019.581	50.214	-	3.454	-	(771)	-	(620)	1.071.858

	Miles de Euros								Saldo a 31 de diciembre de 2017
	Saldo a 01 de enero de 2017	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Activos	2.323.879	(244.912)	(45.586)	12.969	3	1.694	-	(5.128)	2.042.919
Por diferencias temporales	1.364.175	(190.289)	(45.586)	12.969	3	4.137	-	(5.128)	1.140.281
Por pérdidas fiscales	731.155	(34.907)	-	-	-	(2.442)	-	-	693.806
Por deducciones en cuota	228.549	(19.716)	-	-	-	(1)	-	-	208.832
Pasivos	1.188.177	(165.837)	-	(11)	929	(3.681)	4	-	1.019.581
Por diferencias temporales	1.188.177	(165.837)	-	(11)	929	(3.681)	4	-	1.019.581

Cabe destacar que los créditos por pérdidas fiscales y deducciones en cuota del impuesto correspondientes al Grupo Fiscal español de ACS ascienden a 690.190 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (694.090 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, es previsible que dichos activos sean recuperados.

Por otra parte, los impuestos diferidos de activo por diferencias temporarias se han incrementado como consecuencia de la implantación de las NIIF 9 y 15 en 183.874 miles de euros.

En cuanto a los pasivos por impuesto diferido por importe de 381.137 miles de euros (1.019.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 antes de la compensación), sus conceptos no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2017.

Con arreglo a la normativa vigente, los activos por impuesto diferido generados por diferencias temporales no están sujetos a plazos de caducidad.

Asimismo, en cuanto a los activos generados por pérdidas fiscales, su aplicación está sujeta a distintas condiciones y plazos establecidos por las distintas normativas nacionales aplicables; en particular, en el caso de España, donde se ha generado el crédito más significativo, no existe plazo legal de caducidad.

Por su parte, las deducciones sobre la cuota pendientes de tomar, correspondientes al Grupo Fiscal español, recogidas en el activo del estado de situación financiera consolidado, por un importe de 209.985 miles de euros (208.123 miles de euros en 2017) tienen los plazos de caducidad establecidos por la Ley del Impuesto sobre Sociedades según su naturaleza. Las cantidades pendientes de aplicar en 2018 corresponden, principalmente, a deducciones generadas entre 2010 y 2018 por reinversión de plusvalías, y por gastos de I+D+i, cuyos plazos legales de caducidad son de 15 y 18 años respectivamente.

Para valorar la recuperabilidad de estos créditos por deducciones sujetos a plazo legal de caducidad, se ha elaborado, un test cuyas hipótesis clave, consistentes con las aplicadas en años anteriores, han sido las siguientes:

- Beneficio antes de impuestos de las áreas de negocio en España, en términos computables de base imponible, que, respecto al obtenido en 2017, se incrementa para ejercicios posteriores a tasas anuales del 3%.
- Mantenimiento general del actual perímetro de sociedades del Grupo Fiscal.
- Se ha recalculado específicamente la carga financiera por la deuda corporativa del Grupo en España entre 2019 y 2020, atendiendo a la nueva composición de dicha deuda, y se ha estimado para años posteriores una reducción a una tasa media anual del 2%.

- Se ha considerado que en los próximos 10 años se revertirán diferencias temporales que reducirán la base imponible del impuesto por pérdidas de participadas y sucursales, gastos financieros y otros por 517 millones de euros aproximadamente, estos ajustes reducen la capacidad de aprovechamiento de las deducciones.

Bajo estas hipótesis, los créditos fiscales por deducciones serían aprovechados antes de producirse su caducidad. Sin perjuicio de ello, cabe destacar que desviaciones negativas significativas en los mencionados beneficios frente a los estimados en la elaboración del test de deterioro, en términos globales, esto es, que no pudieran ser compensadas por desviaciones posteriores positivas dentro de los períodos de caducidad, podrían suponer riesgo de recuperabilidad de parte del crédito fiscal. En particular, conforme al test realizado, variaciones negativas del beneficio computable en el Grupo Fiscal español, en términos globales (no puntuales), a lo largo de todo el período relevante, respecto a la media de los generados en los dos últimos ejercicios, determinarían el inicio de la caducidad parcial de las deducciones.

Además de los importes reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, siendo significativos en las sociedades del Grupo Hochtief, tanto residentes en Alemania como en otros países, por las cuales no se registra el activo fiscal asociado a pérdidas fiscales y diferencias temporales de gastos financieros, compensables en la imposición sobre sociedades, por un importe de 2.000.827 miles de euros (1.667.652 miles de euros en 2017), y en la imposición municipal por un importe de 1.436.025 miles de euros (1.182.408 miles de euros en 2017).

26.06. Inspección fiscal

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años aún sujetos a verificación, pudieran dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo ACS estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar no tendrán un efecto significativo en los resultados del Grupo.

27. Ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2018 y 2017 por segmentos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Construcción	28.785.275	27.221.221
Servicios Industriales	6.385.054	6.259.813
Servicios	1.504.555	1.445.657
Corporación y otros	(16.368)	(28.478)
Total	36.658.516	34.898.213

La duración de los contratos varía en función de las diferentes áreas de actividad, siendo la duración media de los contratos para las actividades de construcción entre 1 a 5 años, mantenimiento construcción y servicios hasta 10 años y la construcción y explotación de las concesiones hasta 30 años.

Durante el ejercicio 2018 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 29.142.210 miles de euros (28.175.151 miles de euros en 2017) y por compras y servicios recibidos a 20.705.320 miles de euros (20.537.575 miles de euros en 2017).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2018 y 2017 correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera es la siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2018	2017
Estados Unidos	14.200.277	13.331.255
Australia	6.841.643	7.013.067
España	5.212.558	4.427.347
Canadá	1.475.323	1.206.035
Hong Kong	1.008.274	1.419.681
Méjico	978.287	945.864
Alemania	955.975	922.654
Indonesia	714.432	481.341
Brasil	657.325	444.600
Polonia	448.767	492.803
Chile	425.438	402.688
Reino Unido	398.790	345.619
Nueva Zelanda	383.153	14.300
Perú	305.630	334.227
India	211.472	152.902
Arabia Saudita	204.095	613.711
República Checa	202.799	213.765
Argentina	186.974	175.397
Resto	1.847.305	1.960.957
Total	36.658.516	34.898.213

A 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Construcción	59.350.015	55.529.171
Servicios Industriales	9.844.545	9.285.750
Servicios	3.027.904	2.266.693
Total	72.222.463	67.081.614

La cartera de pedidos sería equivalente a aproximadamente 23 meses de actividad (22 meses en 2017)

En el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” dentro del estado de resultados consolidado del ejercicio 2018, se recogen los gastos que se han activado por 16.457 miles de euros (14.273 miles de euros en 2017) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e intangible en proyectos principalmente.

Así mismo, como “Otros ingresos de explotación” el Grupo recoge principalmente los suplidos facturados a Uniones Temporales de Empresas de la actividad de Construcción, la actividad en Polonia a través de consorcios (el funcionamiento de estos o “acuerdos conjuntos” en dicho país supone la refacturación a los socios del porcentaje atribuible a los mismos a su porcentaje de participación) así como subvenciones de explotación recibidas.

28. Gastos

28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2018 y 2017, se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Consumo de mercaderías	1.551.220	1.053.030
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	18.947.020	17.560.930
Trabajos realizados por otras empresas	3.453.859	4.029.882
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(55)	211
Total	23.952.044	22.644.053

28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Sueldos y salarios	6.659.213	6.482.532
Seguridad Social	1.013.001	958.240
Otros gastos de personal	235.325	243.433
Provisiones	2.419	3.956
Total	7.909.958	7.688.161

La imputación en el estado de resultados consolidado del gasto de personal relacionados con los planes de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es de 2.236 miles de euros en el ejercicio 2018 (3.059 miles de euros en el ejercicio 2017). Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Sueldos y salarios".

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

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	18.564	5.299	23.863	17.533	4.938	22.471
Titulados medios	7.801	3.962	11.763	6.571	3.815	10.386
Técnicos no titulados	17.357	6.390	23.747	15.547	5.770	21.317
Administrativos	4.299	4.491	8.790	4.433	4.579	9.012
Resto de personal	68.046	55.614	123.660	63.821	54.520	118.341
Total	116.067	75.756	191.823	107.905	73.622	181.527

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas en el ejercicio es la siguiente:

	Número medio de personas	
	2018	2017
Construcción	69.562	67.543
Servicios Industriales	47.477	41.085
Servicios	74.732	72.846
Corporación y otros	52	53
Total	191.823	181.527

El número medio de empleados de las sociedades con sede en España con discapacidad en el Grupo ACS en 2018 asciende a 6.529 personas (6.041 personas en 2017). Esto supone el 6,7% (6,4% en el ejercicio 2017) de la plantilla media nacional del Grupo ACS.

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales con discapacidad mayor o igual al 33% en España es el siguiente:

	Número medio de personas con discapacidad >33% en España					
	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	22	8	30	17	9	26
Titulados medios	32	57	89	28	51	79
Técnicos no titulados	85	148	233	76	124	200
Administrativos	46	92	138	50	91	141
Resto de personal	2.394	3.645	6.039	2.152	3.443	5.595
Total	2.579	3.950	6.529	2.323	3.718	6.041

28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

ACS

El 25 de julio de 2018, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la autorizaciones concedidas por las Junta Generales de Accionistas de la sociedad celebradas el 28 de abril de 2015 y 4 de mayo de 2017, y previo informe favorable de la Comisión de Retribuciones celebrada en esta misma fecha, acordó establecer un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2018) regulado como sigue:

- El número de acciones objeto del Plan de Opciones será de un máximo de 12.586.580 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal unitario.
- Las personas beneficiarias son 271 directivos con opciones desde 500.000 hasta 200.000.
- El precio de adquisición será de 37,170 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto y quinto años siguientes al, inclusive, 1 de julio de 2018. 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 proporcionalmente 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.
- Para la ejecución por cada beneficiario de las opciones que le han sido concedidas, se requerirá que la evolución operativa, financiera y en materia de sostenibilidad del Grupo ACS en el periodo 2018-2020 supere los parámetros medios de las principales empresas comparables del mercado y, a tal efecto, se han seleccionado las empresas cotizadas que compiten en los mismos mercados que el Grupo ACS (Europa, América y Australia), con una capitalización mayor de 1.000 millones de euros y cuyas ventas internacionales superen el 15% ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de su facturación. Para que las opciones sean ejercitables por los beneficiarios, se establecen dos criterios, uno de carácter financiero y otro no financiero, con diferentes ponderaciones:
 - Criterio financiero con una ponderación del 85%: ROE: Se establece como objetivo superar la rentabilidad media del sector en el periodo 2018-2020. Si el dato de ACS supera la mediana del sector, se asignará el 100% de las opciones previstas. Si el dato de ACS no supera el percentil 25 de la muestra, la asignación será del 50%, ponderando proporcionalmente las posiciones intermedias entre el 50% y el 85%.
 - Criterio no financiero con una ponderación del 15%: Sostenibilidad: Se establece como objetivo superar, al menos, dos años el percentil 60 en el ranking mundial que elabora anualmente RobecoSAM para el DowJones Sustainability Index.
- Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de las opciones serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.

Durante el ejercicio 2017 venció el plan de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (Plan de Opciones 2014) de un máximo de 6.293.291 acciones con un precio de adquisición de 33,8992 euros por acción. Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan de Opciones sobre Acciones 2014 fueron ejecutadas dentro del ejercicio 2017 con un precio medio de mercado ponderado para los beneficiarios del mismo de 33,9851 euros por acción. La retribución de dicho plan correspondiente a los consejeros ascendió a 78 miles de euros mientras que la retribución correspondiente a los directivos ascendió a 179 miles de euros en el ejercicio 2017. La cobertura del plan se realizaba a través de una entidad financiera (véase Nota 22).

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2018 y 2017 era de 33,830 y 32,620 euros por acción respectivamente.

La cobertura de los planes se realiza a través de entidades financieras (véase Nota 22). En relación con los planes anteriormente descritos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realiza mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad Dominante ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2018. El importe reconocido en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2018 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende a 2.236 miles de euros (véase Nota 28.02) (3.059 miles de euros en 2017), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad Dominante ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el notional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black-Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

HOCHTIEF

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de Alta Dirección de Hochtief 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 2018 a 13.264 miles de euros (12.365 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el en el ejercicio 2018 ha sido de 5.611 miles de euros (5.299 miles de euros en el ejercicio 2017). 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.

En 2018, existían los siguientes planes de retribución en acciones para el personal directivo de Hochtief, A.G. y sus participadas:

Plan de incentivos a largo plazo 2012

El Plan de incentivos a largo plazo 2012 (LTIP 2012) se lanzó por acuerdo del Consejo de Vigilancia en 2012 y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief Aktiengesellschaft y a sus participadas.

Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2012 también las atribuye.

El ejercicio de los SAR estaba supeditado a que, al menos durante los diez días consecutivos de negociación bursátil previos a la fecha de ejercicio, el precio medio de cierre de las acciones de Hochtief (calculado según la media aritmética) fuera superior respecto del precio de emisión en comparación con el nivel medio del índice MDAX al cierre durante ese mismo periodo de diez días frente al índice de base (umbral de rentabilidad relativa), y a que, además, el rendimiento de los activos netos (RONA) previsto en los últimos estados financieros consolidados aprobados en ese momentos fuera, por lo menos, del 15% (umbral de rentabilidad absoluta). El umbral de rentabilidad relativo no se tomaba en consideración si el precio medio de mercado de valores de las acciones de Hochtief excedía el precio de emisión en al menos el 10% en los días diez consecutivos de negociación del mercado de valores siguientes al fin del periodo de carencia. Siempre que se cumplieran los objetivos, los SAR podían ejercerse en todo momento transcurrido un periodo de carencia de cuatro años, a excepción de un breve lapso de tiempo antes de la publicación de resultados. Cuando se ejercían los SAR, la entidad emisora abonaba la diferencia entre la cotización de las acciones vigente entonces y el precio de emisión. El beneficio máximo se establecía en 25,27 euros por SAR.

Las condiciones del LTIP para las adjudicaciones de acciones estipulaban que para cada adjudicación de acciones ejercitada en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de cuatro años, las personas con el correspondiente derecho recibían, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft, una acción de Hochtief o un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. El beneficio se limitó a 75,81 euros por atribución de acciones.

El plan se ejercitó por completo en 2018.

Plan de incentivos a largo plazo 2014

El Plan de incentivos a largo plazo 2014 (LTIP 2014) se lanzó por acuerdo del Consejo de Vigilancia en 2014 y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo.

Las condiciones del plan diferían de las del LTIP 2012 en un único aspecto:

El objetivo de rendimiento del RONA se sustituyó por un objetivo de rendimiento del flujo de efectivo libre ajustado. El número de SAR ejercitables dependía de que el flujo de efectivo libre ajustado se sitúe dentro del rango de valor previsto. Todos los ejercicios se establecían dicho rango en el plan de negocio.

El beneficio se limitó a 30,98 euros por SAR y a 92,93 euros por atribución de acciones.

El plan se ejercitó igualmente por completo en 2018.

Plan de incentivos a largo plazo 2015

El Plan de incentivos a largo plazo 2015 (LTIP 2015) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2014.

El beneficio se limita a 31,68 euros por SAR y a 95,04 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2016

El Plan de incentivos a largo plazo 2016 (LTIP 2016) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2015 únicamente en la medida en que el período de carencia se redujo de cuatro a tres años y el plazo total de los planes acordemente a seis (SAR) y cinco años (atribución de acciones).

El beneficio se limita a 41,54 euros por SAR y a 124,62 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2017

El Plan de incentivos a largo plazo 2017 (LTIP 2017) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo y a algunos empleados de dirección. El plan se basa en la atribución de acciones por rendimiento (PSA).

Las condiciones estipulan que por cada atribución de acciones por rendimiento (PSA) ejercida en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, los titulares con derecho reciben de la entidad emisora un pago igual al precio de cierre de las acciones de Hochtief en el último día de negociación en los mercados de valores antes de la fecha de ejercicio, más una bonificación por rendimiento. La bonificación por rendimiento depende del flujo de caja libre ajustado del último año completo antes de la fecha de ejercicio.

La ganancia se limita a 514,62 euros por PSA.

Plan de incentivos a largo plazo 2018

El Plan de incentivos a largo plazo 2018 (LTIP 2018) se lanzó en 2018 por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo y a algunos empleados de dirección. El plan se basa en la atribución de acciones por rendimiento (PSA).

Las condiciones estipulan que por cada atribución de acciones por rendimiento (PSA) ejercida en un periodo de dos años tras un periodo de carencia de tres años, los titulares con derecho reciben de la entidad emisora un pago igual al precio de cierre de las acciones de HOCHTIEF en el último día de negociación en los mercados de valores antes de la fecha de ejercicio, más una bonificación por rendimiento. La cantidad de la bonificación por rendimiento depende del indicador de rendimiento en efectivo relevante para cada empresa en el último ejercicio completo antes de la fecha de ejercicio. Para los miembros del Consejo Ejecutivo y los empleados de dirección de HOCHTIEF Aktiengesellschaft la bonificación por rendimiento depende del flujo de caja libre ajustado.

La ganancia se limita a 533,70 euros por PSA.

En las condiciones de todos los planes se establece que, cuando se ejerzan los SAR o las atribuciones de acciones, y con sujeción al cumplimiento de todos los demás criterios exigidos, Hochtief Aktiengesellschaft tiene la opción, por norma general, de entregar acciones de Hochtief en lugar de abonar el beneficio en efectivo. Si las personas facultadas no son empleados de Hochtief Aktiengesellschaft, los gastos contraídos con el ejercicio de los SAR o las atribuciones de acciones corren por cuenta de la participada en cuestión.

A continuación se indican las cantidades concedidas, vencidas y ejercitadas en virtud de los planes hasta la fecha:

	Concedidos inicialmente	En circulación a 31/12/2017	Concedidos en 2018	Vencidos en 2018	Ejercitados / liquidados en 2018	Enajenación / Venta	En circulación a 31/12/2018
LTIP 2012 - SAR	457.406	2.825	-	-	2.825	-	-
LTIP 2012 - atrib. acciones	82.991	625	-	-	625	-	-
LTIP 2014 - SAR	86.907	86.907	-	-	86.907	-	-
LTIP 2014 - atrib. acciones	20.453	20.453	-	-	20.453	-	-
LTIP 2015 - SAR	96.801	96.801	-	-	-	-	96.801
LTIP 2015 - atrib. acciones	20.262	20.262	-	-	-	-	20.262
LTIP 2016 - SAR	93.235	93.235	-	-	-	-	93.235
LTIP 2016 - atrib. acciones	17.850	17.850	-	-	-	-	17.850
LTIP 2017 - atrib. acc. rend.	19.081	19.081	1.000	-	-	-	20.081
LTIP 2018 - atrib. acc. rend.	-	-	20.069	-	-	-	20.069

Las provisiones reconocidas para el pago fijado de los planes de retribución en acciones ascendieron, en total, a 13.264 miles de euros a fecha de cierre del balance (12.365 miles de euros en 2017). En 2018, el gasto total anotado por los planes antedichos ascendió a 5.611 miles de euros (5.299 miles de euros en 2017). El valor intrínseco de los planes ejercitables al cierre del periodo contable se situó en 0 miles de euros (119 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

28.04. Arrendamientos operativos

La información más relevante en relación con los arrendamientos operativos que el Grupo mantiene como arrendatario es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	640.811	607.191

En la fecha del estado de situación financiera consolidado, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Menos de un año	325.951	267.378
Entre dos y cinco años	600.134	523.534
Más de cinco años	147.491	172.784

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

28.05. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado 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 en el ejercicio 2018 corresponde a la valoración a mercado del derivado implícito sobre el "Note" de Masmovil hasta el momento de su venta que ha supuesto un beneficio neto de 41.768 miles de euros (219.337 miles de euros en el ejercicio 2017), los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto, estos últimos, un beneficio de 15.303 miles de euros (32.193 miles de euros en el ejercicio 2017) tal como se describe en la Nota 22 y a la plusvalía resultante de la venta de Masmovil por un importe de 7.523 miles de euros.

28.06. Gastos financieros

El desglose de los gastos financieros en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Gastos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2018		2017	
Gastos financieros relativos a Deuda	300,3	73	335,9	69
Gastos financieros relativos a Avales y Garantías	40,0	10	53,5	11
Otros Gastos Financieros	71,9	17	96,8	20
Total	412,2	100	486,2	100

Los gastos financieros incluyen los gastos relativos al factoring realizado y a la titulización.

28.07. Otros resultados

El efecto más significativo en el ejercicio 2018 y 2017 se refiere a los costes incurridos en las reestructuraciones realizadas en participadas internacionales así como en obras en el exterior.

29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el ejercicio 2018 las plusvalías provenientes del Grupo Hochtief por importe de 30.362 miles de euros correspondientes a las ventas de distintas participaciones financieras.

En este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto destacaba, fundamentalmente, en el ejercicio 2017 la plusvalía correspondiente a la venta de Sintax por importe de 5.743 miles de euros, la venta del 80% de la participación indirecta en determinadas concesionarias de los 3 hospitales en Baleares por importe de 6.725 miles de euros y la venta de los parques eólicos de Lestenergía por importe de 21.081 miles de euros.

30. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al igual que en ejercicios anteriores, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita recibir acciones liberadas de la Sociedad o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que se

someterá a la aprobación de la Junta General de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podrá ser ejecutado por el Consejo de Administración hasta en dos veces, para su ejecución en el mes de julio y en los primeros meses del año siguiente coincidiendo con las épocas en donde tradicionalmente se abonaban los dividendos. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibe un derecho de asignación gratuita por cada acción. Los derechos de asignación gratuita serán objeto de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones liberadas de la Sociedad, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la sociedad a un precio determinado según la fórmula que se establezca.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018 que presentará el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a la Junta General de Accionistas es el traspaso a reservas voluntarias de la totalidad del resultado del ejercicio de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.079.458 miles de euros.

31. Beneficio por acción

31.01. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un 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:

	2018	2017	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	915.021	802.010	14,09
Número medio ponderado de acciones en circulación	311.141.465	312.045.296	(0,29)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	2,94	2,57	14,40
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	2,94	2,57	14,40
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	2,94	2,57	14,40
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	2,94	2,57	14,40

31.02. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2018 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de febrero de 2019 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2018 es el mismo.

32. Hechos posteriores

El pasado 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 8 de mayo de 2018. 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.

Asimismo, la Sociedad acordó llevar a efecto la segunda ejecución de la reducción del capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General por un importe máximo igual al importe en el que efectivamente quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ejecución del aumento de capital a la que se refiere el párrafo anterior.

El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 8 de mayo de 2018 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) quedó fijado en 4.140.323 el 17 de enero de 2019.

- El precio al que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se comprometió a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha segunda ejecución del aumento de capital quedó determinado en un importe bruto fijo de 0,450 euros por cada derecho.
- La segunda ejecución de la reducción de capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General de 8 de mayo de 2018 se fijó por el mismo importe que la segunda ejecución del aumento de capital y de modo simultáneo a la misma, por lo que, en consecuencia, fue también por un máximo de 4.140.323 acciones (véase Nota 15.01).

33. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido canceladas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas Asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades Dependientes y empresas Asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

33.01. Operaciones con empresas Asociadas

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Venta de bienes y servicios	183.511	150.894
Compra de bienes y servicios	28.792	838
Cuentas a cobrar	1.069.038	1.274.689
Cuentas a pagar	147.958	152.044

Las transacciones entre partes vinculadas se realizan en condiciones habituales de mercado.

33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2018 son las siguientes:

Operaciones vinculadas 2018	Otras partes vinculadas				
	Miles de Euros				
Gastos e ingresos	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	1.014	-	-	1.014
Arrendamientos	203	-	-	-	203
Recepción de servicios	66	3.512	1.820	-	5.398
Gastos	269	4.526	1.820	-	6.615
Prestación de servicios	-	-	29	212	241
Ingresos	-	-	29	212	241

Operaciones vinculadas 2018	Otras partes vinculadas		
	Miles de Euros		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	462.491	-	462.491
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	759	759

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2017 son las siguientes:

Operaciones vinculadas 2017	Otras partes vinculadas				
	Miles de Euros				
Gastos e ingresos	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	703	-	-	703
Arrendamientos	208	-	-	-	208
Recepción de servicios	116	2.341	1.629	-	4.086
Gastos	324	3.044	1.629	-	4.997
Prestación de servicios	-	-	58	418	476
Ingresos	-	-	58	418	476

Operaciones vinculadas 2017	Otras partes vinculadas		
	Miles de Euros		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	421.815	-	421.815
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	633	633

A 31 de diciembre de 2018, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 201.939 miles de euros (114.464 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2018 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 281.241 miles de euros (276.881 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en garantías y avales, y a 57.197 miles de euros (37.184 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en confirming con proveedores.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalser, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A. y Fapin Mobi, S.L. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. 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.

En el epígrafe “Otras operaciones” se incluyen 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.

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.

34. Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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	
	2018	2017
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones	4.207	4.117
Sueldos	6.247	5.998
Retribución variable en efectivo	8.682	6.488
Sistemas de retribución basados en instrumentos financieros	4.346	17.181
Sistemas de ahorro a largo plazo	4.394	3.935
Otros conceptos	29	24
Total	27.905	37.743

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas en 2018 a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascendieron a 228 miles de euros (473 miles de euros en 2017). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

En otros conceptos se recoge en 2018 la remuneración correspondiente al plan de incentivos a largo plazo procedente de Hochtief. En 2017 corresponde, además del concepto anterior, a los derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic. La reducción de las retribuciones entre periodos se produce como consecuencia fundamentalmente de la ejecución, en el primer semestre de 2017, de los derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic a los que tenía derecho D. Marcelino Fernández Verdes desde su nombramiento en 2014 como Presidente y Consejero Delegado de Cimic.

El efecto en el estado de resultados consolidado por los fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2018	2017
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	4.206	3.820
Primas de seguros de vida	29	23

En relación con las aportaciones a los Fondos y Planes de Pensiones hay que indicar que el Consejero Delegado de ACS como miembro del Comité Ejecutivo ("Executive Board") de Hochtief, A.G. tiene derecho a un compromiso de pensión de dicha sociedad en forma de contrato individual que prevé un mínimo a la edad de jubilación de 65 años, tal como se explica en las Notas 20 y 34 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, en relación con los planes de pensiones de Alemania.

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

34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 33.02 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

34.02. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2018 y 2017, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Retribución salarial (fija y variable)	33.392	29.047
Planes de pensiones	1.877	1.879
Seguros de vida	41	37

El incremento entre ejercicios se produce tanto por el cambio en la composición de la alta dirección así como cambios en la metodología de cálculo de la retribución variable. Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los ejecutivos del Grupo en julio de 2018, ascendieron a 2.007 miles de euros (2.585 miles de euros en 2017), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

35. Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la información en poder de la Sociedad, no se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (actualmente, de conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de la información sobre operaciones vinculadas reflejadas en la memoria. La cantidad correspondiente a la prima del seguro de responsabilidad civil de, entre otros asegurados, los Administradores de la Sociedad Dominante asciende en 2018 a 454 miles de euros (375 miles de euros en 2017).

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo ACS tenía prestados avales y garantías ante terceros derivados de sus actividades por 22.631.144 miles de euros (34.130.950 miles de euros en 2017) cuya mayor parte proviene fundamentalmente de las líneas de *bonding* mantenidas por Dragados y Hochtief para el ejercicio de su actividad en los Estados Unidos.

En este sentido, dentro de las garantías indicadas en el párrafo anterior, destacan las existentes en Hochtief, A.G. se acuerdo al siguiente detalle:

	Importes en Miles de Millones				Fecha fin
	Límite		Dispuesto		
	2018	2017	2018	2017	
Hochtief, A.G.					
Sindicado (EUR)	1,20	1,20	0,94	0,80	Agosto 2023
Otras garantías (EUR)	1,60	16,47	0,84	15,82	-
Turner / Flatiron					
Bonding (USD)	8,61	7,30	8,61	6,76	-
Sindicado de Flatiron (CAD)	0,25	0,25	0,08	0,11	Noviembre 2019
CIMIC					
Sindicado (AUD)	1,35	1,05	0,95	0,78	Marzo 2021
Otras garantías (AUD)	4,30	3,81	3,24	2,51	-

Asimismo, adicionalmente a lo mencionado en el cuadro anterior, otras compañías del Grupo ACS (principalmente Dragados) tienen asumidas garantías y compromisos en relación con líneas de *bonding* firmadas en garantía de ejecución de operaciones desarrolladas por sociedades del Grupo ACS en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido con diversas compañías aseguradoras, por importe total máximo de 4.390.987 miles de euros (3.566.048 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Los Administradores del Grupo ACS estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota. En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

En el contexto de la oferta de adquisición presentada en octubre de 2017 para todas las acciones en circulación en Abertis Infraestructuras, S.A., Hochtief, A.G. proporcionó una garantía bancaria por un importe aproximado de 15.000 millones de euros a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de España. El compromiso que requiere la ley española es que en el anuncio de una oferta de adquisición, se debe proporcionar una garantía para cubrir los fondos necesarios para la transacción con el fin de asegurar el tramo de efectivo de la OPA. Tras la aprobación de la oferta por la CNMV el 12 de marzo de 2018 Hochtief, A.G., ACS (ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.), y Atlantia S.p.A acordaron el 14 de marzo de 2018 presentar una oferta de adquisición conjunta para Abertis Infraestructuras, S.A. Esto implicó presentar a la CNMV una modificación a las características de la toma de control de la oferta el 23 de marzo de 2018. En virtud de la OPA modificada, el componente en acciones se eliminó de la misma lo que significaba que la adquisición se liquidaría en su totalidad en efectivo. Como resultado, garantías adicionales en la cantidad de aproximadamente 3.200 millones de euros fueron presentados a la CNMV. El 12 de abril de 2018, la CNMV aprobó la oferta de adquisición conjunta para Abertis Infraestructuras, S.A. de fecha 23 de marzo de 2018. El 13 de abril de 2018, Hochtief, A.G. firmó una nueva línea de crédito por un importe aproximado de 18.200 millones conforme al acuerdo suscrito con ACS y Atlantia S.p.A.

La CNMV confirmó el 14 de mayo de 2018 que la oferta de adquisición voluntaria de Abertis Infraestructuras, S.A. había sido aceptada por un total del 78,79% del capital social. Con el desembolso de la OPA el 17 de mayo de 2018 en aproximadamente 14.300 millones de euros se cancelaron todas las garantías bancarias por importe de 18.200 millones de euros. En consecuencia, ya no existían garantías bancarias en relación con la oferta de adquisición.

Todas las financiaciones de proyecto, tanto las incluidas en el epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos” como las incluidas en el epígrafe “Activos no corriente mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” del estado de situación financiera consolidado adjunto, tanto sean consolidadas por integración global o por el método de la participación, tienen garantía de construcción hasta la puesta en explotación.

En este sentido, el Grupo, en su actividad de construcción mantiene políticas de reconocimiento de ingresos sobre la base de certeza de cobro, de acuerdo con las condiciones contractuales de los contratos que ejecuta. No obstante, tal y como se indica en la Nota 12, existen determinados saldos pendientes de cobro que se encuentran en discusión con los correspondientes clientes o incluso, especialmente en obras internacionales, que requieren de la intermediación de determinados peritos necesarios por iniciarse procesos de arbitraje para su resolución. Dentro de este concepto se recogió en el ejercicio 2014 la provisión realizada por Cimic. Como parte de la revisión de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en dicho ejercicio, el Grupo consideró la necesidad de realizar una provisión por importe 675 millones de dólares australianos (equivalente a 458 millones de euros a 31 diciembre de 2018). Esta provisión no ha sido utilizada ni en 2018 ni en 2017. Este importe fue calculado en base a la cartera de clientes y tiene en cuenta el valor residual de los riesgos evaluado mediante la exposición a los mismos por la posible no recuperación de las cantidades pendientes de cobro. El Grupo sigue manteniendo su derecho a cobrar en cada proyecto individualmente considerado y se compromete a perseguir la recuperación de todas las cantidades pendientes.

En relación con la inversión del Grupo ACS en Alazor así como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2018. En cuando a la demanda declarativa interpuesta por las entidades financieras y notificada a los accionistas en octubre de 2013, cabe apuntar que, tras desistir en septiembre de 2018 del recurso de casación que habían interpuesto contra la desestimación de la misma, los fondos adquirentes de los créditos formularon una nueva demanda declarativa, la cual ha sido notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en el mes de enero de 2019, habiéndose formalizado ya la correspondiente contestación a la demanda ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 13 de Madrid.

En cuanto a la demanda ejecutiva notificada en febrero de 2014, tras quedar el despacho de ejecución sin efecto y ser devueltos los 278,37 millones de euros consignados en la cuenta del Juzgado (de ellos, 87,85 millones de euros correspondientes Grupo ACS), los accionistas han reclamado 31,71 millones de euros como compensación de los intereses de demora y de los daños y perjuicios ocasionados (11,32 millones de euros corresponderían al Grupo ACS), estando a la espera del pronunciamiento de la Audiencia Provincial de Madrid.

En cuanto al proceso concursal seguido ante el Juzgado de lo Mercantil nº 6 de Madrid, cabe apuntar que los concursos de acreedores de Accesos de Madrid y de Alazor se declararon fortuitos mediante autos de fecha 4 de julio y 17 de octubre de 2018, respectivamente. La Administración Concursal de Accesos de Madrid entregó la explotación de las autopistas R3 y R5 al Estado mediante acta de fecha 9 de mayo de 2018. La gestión la lleva a cabo el Ministerio de Fomento a través de la SEITSA, en virtud de un convenio suscrito en agosto de 2017 que ha sido recientemente prorrogado hasta el año 2022.

El juez adoptó la entrada en liquidación de TP Ferro en 2016 de manera que a finales del mismo año los Estados (Francia y España) comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del contrato de concesión, dando por terminada la concesión y asumiendo la gestión de la infraestructura desde 2017. Tras múltiples retrasos los Estados concluyeron en julio de 2018 que en su interpretación del Contrato de concesión, el Concesionario debe pagar a los Estados Concedentes algo más de 75 millones de euros. Esta resolución propiciará la continuidad de escenarios litigiosos iniciados por TP Ferro y sus acreedores contra los Estados, en principio sin incidencia para el Grupo.

En relación con el contrato de concesión del Proyecto de Metro de Lima Línea 2 en Perú, la sociedad concesionaria Metro de Lima Línea 2, S.A. (en la que Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ostenta un 25% del accionariado) presentó el 16 de enero de 2017, una solicitud de arbitraje contra la República de Perú (Ministerio de Transportes y Comunicaciones) ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de otros Estados (CIADI) por incumplimiento grave de la República del Perú del

contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle. A través del memorial de demanda presentado por la sociedad concesionaria el 23 de enero de 2018 y el memorial de réplica presentado por la sociedad concesionaria el 19 de noviembre de 2018, se ha solicitado una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización por daños y perjuicios superior a 700 millones de dólares americanos, que incluye daños que afectan a distintas partes intervinientes en el Proyecto (concesionario, grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.). En el memorial de contestación a la demanda presentado por la República del Perú el pasado 30 de mayo de 2018 y el memorial de duplica presentado el 18 de febrero de 2019, Perú ha rechazado las reclamaciones realizadas basándose, entre otras cuestiones, en la falta de fundamentación y legitimación, y ha incluido una demanda reconvenzional (contrademanda) contra la sociedad concesionaria reclamando un importe superior a 700 millones de dólares americanos en concepto de daños socio-económicos y ambientales causados por la demora en poner el Proyecto en operación así como el pago de las penalidades impuestas por el regulador (OSITRAN) a la sociedad concesionaria y no pagadas. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse en diciembre de 2019.

El 3 de diciembre de 2015 la CNMC dictó resolución sobre el expediente abierto a varias empresas entre las que se encontraba Dragados, S.A., por supuestas prácticas restrictivas a la competencia en relación al negocio de construcciones modulares. El importe de la resolución, que asciende a 8,6 millones de euros, fue objeto de recurso durante 2016. La Dirección del Grupo estima que su posible efecto no sería significativo.

En relación a Escal UGS, S.L., en diciembre de 2014 el Ministerio Fiscal interpuso demanda por un presunto delito contra el medioambiente y los recursos naturales como consecuencia de los microsismos detectados en la zona del almacenamiento de gas Castor. Dicha demanda se encuentra en una fase inicial de instrucción y en la que el juzgado no ha dictado a la fecha ninguna resolución. Los Administradores del Grupo, en base a la situación del procedimiento indicado anteriormente y la opinión de sus asesores legales consideran que el desenlace de los mismos no producirá un efecto significativo adverso en los Estados Financieros Consolidados de los ejercicios en los que se resuelvan.

Con fecha 21 de diciembre de 2017, el Tribunal Constitucional emitió sentencia por medio la cual se estiman parcialmente determinados recursos. En concreto, se declaran nulos determinados artículos del RDL13/2014 al considerar el Tribunal que no concurre el llamado “presupuesto habilitante” para el uso de un decreto-ley (situación extraordinaria y urgente necesidad). El Grupo, con el apoyo de sus asesores jurídicos, no considera que se pueda derivar perjuicio significativo alguno como consecuencia de esta situación.

Adicionalmente, el 24 de octubre de 2018 la Comisión Nacional de Mercados y la Competencia notificó a Escal UGS, S.L. el acuerdo de inicio del procedimiento de revisión de oficio de liquidaciones definitivas de las actividades reguladas del sector del gas natural con relación a los pagos efectuados a Escal UGS, S.L., con cargo a la liquidación de 2014 (reflejada en la liquidación del ejercicio 2016), relativos al almacenamiento subterráneo Castor por la retribución financiera percibida por Escal UGS, S.L.. Escal UGS, S.L. presentó alegaciones en contra de la procedencia de la revisión. Con fecha 7 de febrero se recibió propuesta de resolución en la que no atiende las alegaciones y mantiene la revisión de los acuerdos que dieron lugar a diferentes pagos a favor de Escal UGS, S.L. con ocasión de las liquidaciones definitivas de 2016 y 2017. El procedimiento sigue su curso a fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados.

37. Información sobre medio ambiente

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en esta materia. En la política ambiental de ACS se definen los principios generales a seguir, que son lo suficientemente flexibles para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas de negocio, y cumplir con los requisitos de la versión más reciente de la Norma ISO 14001, así como otros compromisos adquiridos por las empresas con otras normativas ambientales como el EMAS, o las relativas a la huella de carbono o huella hídrica. Dentro de esta política, se establecen los siguientes compromisos:

1. Cumplimiento de la legislación y normativa aplicable en general, así como de otros compromisos adquiridos de forma voluntaria en cada una de las oficinas, delegaciones, proyectos, obras y servicios desarrollados por el Grupo ACS.
2. Prevención de la contaminación, a partir de la evaluación de los riesgos potenciales sobre el medio ambiente en cada una de las fases del proyecto, obra o servicio, con el objetivo de diseñar procesos que permitan minimizar en lo posible el impacto ambiental.

3. Mejora continua en la gestión de su desempeño ambiental, mediante el establecimiento y seguimiento de objetivos ambientales.
4. Transparencia en la comunicación externa, mediante la publicación periódica de información sobre el desempeño ambiental a todos los grupos de interés, atendiendo a sus demandas y expectativas, ya sea por cumplimiento regulatorio o de forma voluntaria.
5. Capacitación y sensibilización, mediante actividades formativas y de concienciación a empleados, proveedores, clientes y otros grupos de interés.

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 99% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que está implantada en un 75,5% de las ventas del Grupo ACS.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, según su impacto en el entorno y los requerimientos externos, para después contrastarlos con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales en cada actividad.

Teniendo en cuenta los impactos ambientales identificados, las principales medidas medioambientales de las empresas del Grupo ACS se centrarán de forma concreta y operativa en cuatro ámbitos de actuación:

1. Energía y emisiones.
2. Economía circular.
3. Uso eficiente y responsable de los recursos hídricos.
4. Biodiversidad.

<i>Principales Indicadores de Gestión - Medio Ambiente</i>	2018	2017
Consumo total de Agua (m3)	24.264.376	14.406.180
Ratio: m3 de Agua / Ventas (€mn)	685	676,3
Emisiones directas (Scope 1) (tCO2 equiv.)	2.983.215	2.436.364
Ratio Intensidad Carbono Scope 1: Emisiones / Ventas (€mn)	84,2	73,5
Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO2 equiv.)	145.294	162.403
Ratio Intensidad Carbono Scope 2: Emisiones / Ventas (€mn)	4,1	4,4
Emisiones indirectas (Scope 3) (tCO2 equiv.)	3.318.234	3.126.088
Ratio Intensidad Carbono Scope 3: Emisiones / Ventas (€mn)	93,7	94,3
Emisiones totales (tCO2 equiv.)	6.446.742	5.724.855
Ratio Intensidad Carbono total: Emisiones totales / Ventas (€mn)	182	172,8
Residuos no peligrosos (t)	15.058.309	9.345.697
Ratio: Toneladas de residuos / Ventas (€mn)	425,1	282
Residuos peligrosos (t)	42.251	130.882
Ratio: Toneladas de residuos peligrosos / Ventas (€mn)	1,2	3,9

La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS y de llevar a cabo los planes de acción y programas de mejora recae en la Dirección de Medio Ambiente de cada grupo de sociedades, así como de la adopción de las medidas necesarias para reducir y mitigar los impactos ambientales relacionados con las actividades del Grupo.

Los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2018 ascienden a 1.970 miles de euros (1.046 miles de euros en 2017).

38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a sociedades de auditoría durante los ejercicios 2018 y 2017 por diferentes conceptos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Honorarios por servicios de auditoría	13.022	13.169
Auditor principal	11.561	11.486
Otros auditores	1.461	1.683
Otros servicios de verificación	226	-
Auditor principal	226	-
Honorarios por servicios fiscales	5.483	2.107
Auditor principal	233	134
Otros auditores	5.250	1973
Otros servicios	2.379	4.526
Auditor principal	719	2.382
Otros auditores	1.660	2144
Total	21.110	19.802

ANEXOS

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 02 de la Memoria, a continuación se detallan en los Anexos I y II las sociedades Dependientes, UTE´s y AIE´s del Grupo ACS durante el ejercicio 2018, incluyendo el domicilio y el porcentaje de participación efectivo del Grupo. El porcentaje efectivo indicado en los anexos, recoge, en los casos en que sea aplicable a las sociedades dependientes, la parte proporcional de la autocartera poseída por la sociedad dependiente.

Para las sociedades residentes en los cuatro principales países del grupo, España, Alemania, Australia y Estados Unidos, que engloban en torno al 74% de las ventas, se desglosa el domicilio de la sede principal o de dirección efectiva, que es el expresamente declarado a los efectos de la imposición sobre beneficios en el país de residencia (en particular, domicilio fiscal en España, *geschäftsanschrift* en Alemania, *business address of main business* en Australia, y *corporation´s principal office or place of business* en Estados Unidos). En el resto de los países se desglosa el domicilio que, en cada caso, se considera legalmente relevante.

La información se presenta agrupada, de acuerdo con los criterios de gestión del Grupo ACS en base a los diferentes segmentos de negocio o líneas de actividad que se desarrollan.

1. CORPORACIÓN

Recoge a la Sociedad Dominante del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., así como aquellas sociedades con las participaciones en telecomunicaciones fundamentalmente.

2. CONSTRUCCIÓN

La información se separa en base a las sociedades cabeceras de la actividad:

– Dragados

Recoge las actividades, tanto nacionales como en el exterior referentes a obra civil (autopistas y carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas, costas y puertos, etc.), así como edificación residencial y no residencial.

– Hochtief

Recoge las actividades que desarrolla esta sociedad en función de sus diferentes segmentos de actividad:

→ *Hochtief América* – Recoge la actividad fundamentalmente en Estados Unidos y Canadá, relativa a la construcción de edificios (públicos y privados), infraestructuras, ingeniería civil, así como instalaciones educativas y deportivas.

→ *Hochtief Asia Pacífico* – Recoge la actividad desarrollada por la filial australiana Cimic, destacando la construcción, contratos de explotación de la actividad minera, operación y mantenimiento y desarrollo de infraestructuras y actividad inmobiliaria.

→ *Hochtief Europa* – A través, principalmente de Hochtief Solutions, A.G., la compañía designa, desarrolla, construye, opera y gestiona proyectos de infraestructuras, actividad inmobiliaria e instalaciones.

– Iridium

Realiza la actividad de promoción y desarrollo de infraestructuras, tanto de transporte como de equipamiento público, gestionando diferentes modelos contractuales de colaboración público-privada.

3. SERVICIOS INDUSTRIALES

El área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial.

4. SERVICIOS

El área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España.

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
CORPORACIÓN		
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	-
ACS Actividades Finance 2, B.V.	Herikerbergweg, 238.Amsterdam. Holanda.	100,00%
ACS Actividades Finance, B.V.	Herikerbergweg, 238.Amsterdam. Holanda.	100,00%
Altomira Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Binding Statement, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Funding Statement, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Infraestructuras Energéticas Medioambientales Extremeñas, S.L.	Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España.	100,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.U.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Statement Structure, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
CONSTRUCCION - DRAGADOS		
Dragados, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España.	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España.	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Blue Clean Water, LLC.	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl.Seacaucus. New Jersey 07094. Estados Unidos.	76,40%
Comunidades Gestionadas, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España.	100,00%
Consortio Constructor Hospital de Quellón, S.A.	Av. Tajamar, 183, depto P-5 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	49,99%
Consortio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes.Santiago. Chile.	49,99%
Consortio Dragados Compax Dos, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes.Santiago de Chile Chile	55,00%
Consortio Dragados Compax, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofc. 2201.Las Condes - Santiago de Chile. Chile.	60,00%
Consortio Embalse Chironta, S.A.	Avda. Vitacura nº 2939. 2201 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	49,99%
Consortio Tecdra, S.A.	Almirante Pastene, 244.702 Providencia. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Alamanas,1 151 25 Maroussi.Atenas. Grecia.	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Vitacura 2939 Of.2201, Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	54,00%
Construrail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España.	51,00%
Continental Rail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España.	100,00%
DRACE Infraestructuras, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Drace Infrastructures UK, Ltd.	Regina House second floor, 1-5 Queen Street.Londres EC4N 15W. Reino Unido	100,00%
Drace Infrastructures USA, Llc.	701 5 th Avenue, Suite 7170 Seattle, WA 98104.Washington. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Australia PTY Ltd.	Suite 1603, Level 16, 99 Mount Street - North Sydney - 2060 - NSW Australia.	100,00%
Dragados Canadá, Inc.	150 King Street West, Suite 2103.Toronto ON. Canadá.	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados CVV Constructora, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of.2201.Las Condes.Santiago de Chile. Chile.	80,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Ireland Limited	Unit 3 B, Bracken Business park, Bracken Road-Sandyford-Dublín 18-Ireland	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	C/Aristóteles, 77 piso 5. Polanco Chapultepec. Miguel Hidalgo. Distrito Federal-11560. México.	100,00%
Dragados UK Ltd.	Regina House 2Nd Floor, 1-5. Queen Street. EC4N 1SW-London-Reino Unido	100,00%
Dragados USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dycasa, S.A.	Avda.Leandro N.Alem.986 Piso 4º.Buenos Aires Argentina.	66,10%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 6. 2ª Planta 28020 Madrid. España	52,50%
Geocisa UK Ltd.	Chester House, Kennington Park, 1-3 Brixton Road. Londres SW9 6DE. Reino Unido	100,00%
Geocisa USA Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Geotecnia y Cimientos del Perú, S.A.C.	Avda. Reducto, 1360, Int. 301, Urban Armendariz. Miraflores, Lima. Perú	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	100,00%
Gestifisa, S.A. Unipersonal	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	100,00%
gGravity Engineering, S.A.	Av. del Camino de Santiago, 50. 28050. Madrid. España.	100,00%
gGravity, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl., NY 10019. Nueva York. Estados Unidos.	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
J.F. White Contracting Company	10 Burr Street, Framingham, MA 01701. Estados Unidos.	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence.NY 11559 Estados Unidos.	100,00%
Lining Precast, LLC .	P.O. Box 12274.Seattle, WA 98102. Estados Unidos.	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Mostostal Pomorze, S.A.	80-557 Gdansk ul. Marynarki Polskiej 59. Polonia	100,00%
Muelle Melbourne & Clark, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5.Las Condes. Santiago. Chile	50,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
PA CONEX Sp. z.o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a. Polonia	100,00%
PA Wyroby Betonowe Sp. z.o.o.	82-300 Elblag ul. Plk. Dabka 215. Polonia	100,00%
Piques y Túneles, S.A.	Avda. Tajamar 183, piso 5. Las Condes.Santiago de Chile. Chile	49,99%
Polaqua Sp. z o. o.	Dworska 1, 05-500 Piaseczno (Wólka Kozodawska). Polonia.	100,00%
POLAQUA Wostok Sp. z.o.o.	115184 Moscow ul. Nowokuznieckaja 9. Rusia	51,00%
Prince Contracting, LLC.	10210 Highland Manor Drive, Suite 110.Tampa, FL, 33610. Estados Unidos.	100,00%
Protide, S.A. Unipersonal	C/ Orense,34-1º 28020 Madrid - España	100,00%
Pulice Construction, Inc.	2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021Phoenix. Estados Unidos.	100,00%
Residencial Leonesa, S.A. Unipersonal	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl.Seacaucus. New Jersey 07094-Estados Unidos.	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	76,00%
Sussex Realty, LLC.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE.UU.	100,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de Paris, 1 - 19200 Azuqueca de Henares.Guadalajara.España	100,00%
TECO Sp. z.o.o.	51-501 Wroclaw ul. Swojczycka 21-41. Polonia	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Plaza Circular Nº 4, planta 5ª. 48001 Bilbao. España.	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	293 Queen Street, Altona, Meadows VIC 3028 - Australia	100,00%
Vias Canadá Inc.	150 King Street West, Suite 2103.Toronto ON, M5H 1J9. Canadá.	100,00%
Vias USA, Inc.	810 7th Avenue, 9th Floor. 10019 Nueva York. Estados Unidos.	100,00%
Vías y Construcciones, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
----------	-----------	--------------------------

CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)

ACS 288 Holdings, LLC	One Alhambra Plaza suite 1200, Coral Gables, Estados Unidos.	100,00%
ACS BNA GP Inc.	595 Burrard Street, Suite 2600, P.O Box 4, Vancouver, BC V7X 1L3. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS BNA Holdco Inc.	a. 595 Burrard Street, Suite 2600, P.O Box 4, Vancouver, BC V7X 1L3. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS BNA O&M GP Inc	Suite 2600, Three Bentall Cent 595 Burrard St. P.O. Box 4 Vancouver BC V7X 1L3. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Crosslinx Maintenance Inc.	550 Burrard Street, 2300, Vancouver, British Columbia, Canad V6C 2B5	100,00%
ACS Crosslinx Partner Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS EgLRT Holdings Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS Infraestructuras Perú SAC	Avenida Pardo y Aliaga N 652, oficina304A, San Isidro, Lima 27. Perú.	100,00%
ACS Infraestructuras México, S. R. L. de C. V.	C/ Oxford, 30, Colonia Ju rez, Delegación Cuahitémoc.CP: 06600 México, Distrito Federal. México.	100,00%
ACS Infrastructure Canadá, Inc.	155 University Avenue, Suite 1800,Toronto, Ontario M5H 3B7. Canadá.	100,00%
ACS Infrastructure Development, Inc.	One Alhambra Plaza suite 1200, Coral Gables, Estados Unidos.	100,00%
ACS Link 427 Holdings Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Link 427 Partner Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS LINXS Holdings, LLC	One Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134. Estados Unidos.	100,00%
ACS LINXS O&M Holdings, LLC	One Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134. Estados Unidos.	100,00%
ACS Mosaic Transit Partners Holding Inc.	745 Thurlow Street, Suite 2400 Vancouver, British Columbia V6E 0C5. Canadá.	100,00%
ACS MTP Maintenance INC	745 Thurlow Street, Suite 2400 Vancouver, British Columbia V6E 0C5. Canadá.	100,00%
ACS MTP Partner INC	745 Thurlow Street, Suite 2400 Vancouver, British Columbia V6E 0C5. Canadá.	100,00%
ACS Neah Partner Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street.Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS OLRT Holdings INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS Portsmouth Holdings, LLC	4301 - B. Lucasville-Minford Rd.Minford. OH 45653. Estados Unidos.	100,00%
ACS RT Maintenance Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto, Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS RTF Holdings Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street, Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS RTF Partner Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street, Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS RTG Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS SSLG Partner Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS St. Lawrence Bridge Holding Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS WEP Holdings, Inc.	1 Germain Street Suite 1500.Saint John NB E2L4V1. Canadá.	100,00%
Angels Flight Development Company, LLC	One Alhambra Plaza Suite 1200, 33134. Los Ángeles. Estados Unidos.	86,50%
Autovía del Camp del Turia, S.A.	C/ Alvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España	65,00%
Autovía Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Dos, S.A.	José Antonio Soffia 2747 Oficina 602 Comuna de Providencia. Santiago. Chile.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia 2747 Oficina 602 Comuna de Providencia. Santiago. Chile.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Uno, S.A.	Avenida Apoquindo 3001 piso 9, Comuna Las Condes. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Hospitalarias de Toledo, S.L.	Av. del Camino de Santiago, 50. 28050. Madrid. España.	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra.	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Tptes)28002 Madrid. España.	100,00%
FTG O&M Solutions ACS GP Ltd.	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Canadá.	100,00%
FTG O&M Solutions Limited Partnership	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Canadá.	75,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Colombia Concesiones Viarias, SAS	Calle 93 No. 12-14, Oficina 602, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras	Calle 93 No. 12-14, Oficina 602, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
Operadora Autovía Medinaceli Calatayud, S.L.	Avda Camino de Santiago 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Parking Mérida III, S.A.U.	Avenida Lusitania, 15, 1º, Puerta 7. 06800 Mérida. Badajoz. España.	100,00%
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Parking Palau de Fires, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Soc Conc Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadore	José Antonio Soffia N 2747, Oficina 602 - comuna de Providencia.Santiago de Chile. Chile.	100,00%

CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Hochtief Aktiengesellschaft	Essen, Alemania	50,43%
Beggen PropCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Builders Direct SA	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Builders Insurance Holdings S.A.	Steinfort, Luxemburgo	50,43%
Builders Reinsurance S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Eurafrica Baugesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Insurance Broking and Risk Management Solutions GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Independent (Re)insurance Services S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Steinfort Multi-Asset Fund SICAV-SIF	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Steinfort Propco Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Vintage Real Estate HoldCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%

Hochtief America

Auburndale Company Inc.	Ohio, Estados Unidos	50,43%
Audubon Bridge Constructors	New Roads, Estados Unidos	27,23%
Canadian Borealis Construction Inc.	Alberta, Canadá	28,94%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Canadian Turner Construction Company Ltd.	Toronto, Canadá	50,43%
Capitol Building Services LLC	Maryland, Estados Unidos	50,43%
CB Finco Corporation	Alberta, Canadá	28,94%
CB Resources Corporation	Alberta, Canadá	28,94%
Clark Builders Partnership	Alberta, Canadá	28,94%
E.E. Cruz and Company Inc.	Holmdel, Estados Unidos	50,43%
Facilities Management Solutions LLC	Ohio, Estados Unidos	50,43%
FECO Equipment	Denver, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Construction Corp.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Constructors Canada Ltd.	Vancouver, Canadá	50,43%
Flatiron Constructors Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Constructors Inc. – Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos.	30,26%
Flatiron Constructors Inc. Canadian Branch	Vancouver, Canadá	50,43%
Flatiron Electric Group	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Equipment Company Canada	Calgary, Canadá	50,43%
Flatiron Holding Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Parsons JV	Los Angeles, Estados Unidos	35,30%
Flatiron West Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron/Aecom LLC	Broomfield, Estados Unidos	35,30%
Flatiron/Dragados/Sukut JV	Benicia, Estados Unidos.	17,65%
Flatiron/Goodfellow Top Grade JV	Wilmington, Estados Unidos	36,56%
Flatiron/Turner Construction of New York LLC	New York, Estados Unidos	50,43%
Flatiron-Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos	35,30%
Flatiron-Lane JV	Longmont, Estados Unidos	27,74%
Flatiron-Skanska-Stacy and Witbec JV	San Marcos, Estados Unidos	20,17%
Flatiron-Zachry JV	Firestone, Estados Unidos	27,74%
Hochtief Americas GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	50,43%
Hochtief USA Inc.	Dallas, Estados Unidos	50,43%
Lakeside Alliance	Chicago, Estados Unidos	25,72%
Lathrop/D.A.G. JV (Moseley Hall Renovation)	Ohio, Estados Unidos	25,72%
Lighthorse Innovation Corporation	Alberta, Canadá	28,94%
Maple Red Insurance Company	Vermont, Estados Unidos	50,43%
Metacon Technology Solutions LLC	Texas, Estados Unidos	50,43%
Mideast Construction Services Inc.	New York, Estados Unidos.	50,43%
OMM Inc.	Plantation, Estados Unidos	50,43%
Saddleback Constructors	Mission Viejo, Estados Unidos	27,23%
Services Products Buildings Inc.	Ohio, Estados Unidos	50,43%
The Lathrop Company Inc.	Ohio, Estados Unidos	50,43%
The Turner Corporation	Dallas, Estados Unidos	50,43%
Tompkins Builders Inc.	Washington, Estados Unidos	50,43%
Tompkins Turner Grunley Kinsley JV (C4ISR Aberdeen&Proving Grounds)	Maryland, Estados Unidos	25,72%
Tompkins/Ballard JV (Richmond City Jail)	Distrito de Columbia, Estados Unidos.	37,82%
Trans Hudson Brokerage, LLC	Delaware, Estados Unidos.	50,43%
Turner – Martin Harris (Las Vegas Convention and Visitors Authority)	Las Vegas, Estados Unidos	32,78%
Turner (East Asia) Pte. Ltd.	Singapur	50,43%
Turner AECOM-Hunt NFL JV (NFL Stadium)	Inglewood, Estados Unidos.	25,22%
Turner Canada Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	50,43%
Turner Canada LLC	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner Clayco Memorial Stadium JV (UIUC Memorial Stadium)	Chicago, Estados Unidos	25,72%
Turner Clayco Willis Tower JV (Willis Tower)	Chicago, Estados Unidos	25,72%
Turner Construction Company	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner Construction Company of Ohio LLC	Ohio, Estados Unidos	50,43%
Turner Construction/Sano-Rubin Constrution Services (St. Peter's Health Ambulatory Center)	Albany, Estados Unidos	30,26%
Turner Consulting (Thailand) Ltd.	Tailandia	24,70%
Turner Consulting and Management Services Private Ltd. (TCMS)	India	50,43%
Turner Development Corporation	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner International (East Asia) Ltd.	Hongkong	50,43%
Turner International (Hong Kong) Ltd.	Hongkong	50,43%
Turner International (UK) Ltd.	Londres, Reino Unido	50,43%
Turner International Consulting (Thailand) Ltd.	Thailand	24,70%
Turner International Industries Inc.	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner International LLC	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner International Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	50,43%
Turner International Professional Services Ltd. (Ireland)	Irlanda	50,43%
Turner International Professional Services, S. de R.L. de C.V.	México	49,93%
Turner International Proje Yonetimi Ltd. Sti.	Turquía	50,43%
Turner International Pte. Ltd.	Singapur	50,43%
Turner International Support Services, S. de R.L. de C.V.	México	49,93%
Turner JLN JV (Lyndhurst Elementary)	Baltimore, Estados Unidos	35,30%
Turner Logistics Canada Ltd.	Toronto, Canadá	50,43%
Turner Logistics LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645, Estados Unidos.	50,43%
Turner Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	50,43%
Turner Partnership Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	50,43%
Turner Project Management India Pvt. Ltd.	India	50,43%
Turner Regency (Lakewood City Schools)	New York, Estados Unidos	25,72%
Turner Sabinal JV (SAISD 2010 Bond Program)	New York, Estados Unidos	40,35%
Turner Sanorubin JV (Health Alliance)	Albany, Estados Unidos	25,72%
Turner Southeast Europe d.o.o Beograd	Belgrado, Serbia	50,43%
Turner Surety & Insurance Brokerage Inc.	New Jersey, Estados Unidos	50,43%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Turner Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	50,43%
Turner/Commercial/Mahogany Triverture (Exelon Baltimore)	Baltimore, Estados Unidos	24,71%
Turner/Con-Real (Terrell High School Academy)	Texas, Estados Unidos	29,25%
Turner/Con-Real (University of Arkansas)	Texas, Estados Unidos	25,72%
Turner/HGR (Tyler Junior College)	Texas, Estados Unidos	25,72%
Turner/JGM JV (Proposition Q)	New York, Estados Unidos	33,79%
Turner/Ozanne (First Energy Stadium Modernization / Huntington Park Garage)	Ohio, Estados Unidos	38,33%
Turner/Ozanne/VAA (Cleveland Convention Center Hotel)	Ohio, Estados Unidos	25,72%
Turner/VAA (Kent State University Science Center)	Ohio, Estados Unidos	37,82%
Turner-Flatiron JV (Denver International Airport)	Colorado, Estados Unidos	50,43%
Turner-Kiewit JV (GOAA South Airport)	Florida, Estados Unidos	30,26%
Turner-Marhnos S A P I De CV	Ciudad de México, México	25,46%
Turner-McKissack JV (HHC - FEMA Coney Island Hospital Campus Renovation)	New York, Estados Unidos	30,26%
Turner-PCL JV (LAX Midfield)	New York, Estados Unidos	25,22%
Turner-PCL JV (San Diego Airport)	San Diego, Estados Unidos	25,22%
Turner-SG Contracting (Hartfield Jackson)	Georgia, Estados Unidos	37,82%
Turner-Welty JV (Duke Energy Corp.)	North Carolina, Estados Unidos	30,26%
Universal Construction Company Inc.	Alabama, Estados Unidos.	50,43%
West Coast Rail Constructors	San Marco, Estados Unidos	32,78%
White-Turner JV (City of Detroit Public Safety)	New York, Estados Unidos	25,22%

Hochtief Asia Pacífico

512 Wickham Street Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
512 Wickham Street Trust	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
A.C.N. 126 130 738 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
A.C.N. 151 868 601 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Arus Tenang Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Ashmore Developments Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Ausindo Holdings Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
BCJHG Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
BCJHG Trust	Victoria, Australia	36,65%
BKP Electrical Ltd.	Fidschi	36,65%
Boggo Road Project Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Boggo Road Project Trust	Queensland, Australia	36,65%
Broad Construction Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Broad Construction Services (WA) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Broad Group Holdings Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
CIMIC Admin Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
CIMIC Finance (USA) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
CIMIC Finance Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
CIMIC Group Investments No. 2 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CIMIC Group Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CIMIC Group Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CIMIC Residential Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CMENA No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CMENA Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CPB Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	36,65%
CPB Contractors Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
CPB Contractors UGL Engineering JV	Victoria, Australia	36,65%
D.M.B. Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Bacchus Marsh Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Colton Avenue Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Constructions Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Funds Pty. Ltd.	Victoria, Australia	21,63%
Devine Funds Unit Trust	Queensland, Australia	21,63%
Devine Homes Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Projects (VIC) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Queensland No. 10 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine SA Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Springwood No. 1 Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	21,63%
Devine Springwood No. 2 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Springwood No. 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Woodforde Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
DoubleOne 3 Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
DoubleOne 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
EIC Activities Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
EIC Activities Pty. Ltd. (NZ)	Nueva Zelanda	36,65%
Fleetco Canada Rentals Ltd.	Canadá	36,65%
Fleetco Chile S.p.a.	Chile	36,65%
Fleetco Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Management Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals 2017 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals AN Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals CT Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Fleetco Rentals HD Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals Omega Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals OO Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals RR. Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals UG Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Giddens Investment Ltd.	Hongkong	36,65%
Hamilton Harbour Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	29,32%
Hamilton Harbour Unit Trust (Devine Hamilton Unit Trust)	Victoria, Australia	29,32%
Hochtief Asia Pacific GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Australia Holdings Ltd.	Sydney, Australia	50,43%
Hunter Valley Earthmoving Co. Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
HWE Cockatoo Pty. Ltd.	Northern Territory, Australia	36,65%
HWE Mining Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Inspection Testing & Certification Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Jarraah Wood Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
JH ServiceCo Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
JHAS Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
JHI Investment Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Kings Square Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Kings Square Developments Unit Trust	Queensland, Australia	36,65%
Legacy JHI Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	36,65%
Leighton Asia (Hong Kong) Holdings (No. 2) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Asia Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Asia Southern Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Companies Management Group LLC	Emiratos Arabes Unidos	17,96%
Leighton Contractors (Asia) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Contractors (China) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Contractors (Indo-China) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Contractors (Laos) Sole Co. Ltd.	Laos	36,65%
Leighton Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Leighton Contractors (Philippines) Inc.	Filipinas	14,66%
Leighton Contractors Asia (Cambodia) Co. Ltd.	Camboya	36,65%
Leighton Contractors Asia (Vietnam) Ltd.	Vietnam	36,65%
Leighton Contractors Inc.	Estados Unidos	36,65%
Leighton Contractors Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Contractors Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Contractors Infrastructure Trust	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Contractors Lanka (Private) Ltd.	Sri Lanka	36,65%
Leighton Contractors Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Leighton Engineering & Construction (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Engineering Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Leighton Equity Incentive Plan Trust	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Leighton Foundation Engineering (Asia) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Group Property Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Harbour Trust	Queensland, Australia	36,65%
Leighton Holdings Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Holdings Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Holdings Infrastructure Trust	Victoria, Australia	36,65%
Leighton India Contractors Pvt. Ltd.	India	36,65%
Leighton Infrastructure Investments Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Leighton International Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	36,65%
Leighton International Mauritius Holdings Ltd. No. 4	Mauricio	36,65%
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 4	Mauricio	36,65%
Leighton JV	Hongkong	36,65%
Leighton M&E Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Middle East and Africa (Holding) Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	36,65%
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Offshore Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Offshore Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Portfolio Services Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	36,65%
Leighton Projects Consulting (Shanghai) Ltd.	China	36,65%
Leighton Properties (Brisbane) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Leighton Properties (VIC) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Properties (WA) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Leighton Properties Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Leighton Services UAE Co. LLC	Emiratos Arabes Unidos	36,65%
Leighton U.S.A. Inc.	Estados Unidos	36,65%
Leighton-LNS JV	Hongkong	29,32%
LH Holdings Co. Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
LMENA No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
LMENA Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
LNWR Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
LNWR Trust	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Momentum Trains Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Moorookyle Devine Pty. Ltd.	Victoria, Australia	21,63%
MTCT Services Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Nexus Point Solutions Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Oil Sands Employment Ltd.	Canadá	36,65%
Olympic Dam Maintenance Pty. Ltd.	South Australia, Australia	36,65%
Opal Insurance (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Optima Activities Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Investments Trust	Victoria, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Services NZ Ltd.	Nueva Zelanda	36,65%
Pioneer Homes Australia Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
PT Leighton Contractors Indonesia	Indonesia	34,82%
PT Thiess Contractors Indonesia	Indonesia	36,29%
Pulse Partners Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Railfleet Maintenance Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Regional Trading Ltd.	Hongkong	36,65%
Riverstone Rise Gladstone Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Riverstone Rise Gladstone Unit Trust	Queensland, Australia	21,63%
Sedgman Asia Ltd.	Hongkong	36,65%
Sedgman Botswana (Pty.) Ltd.	Botswana	36,65%
Sedgman Canada Ltd.	Canadá	36,65%
Sedgman Chile S.p.a.	Chile	36,65%
Sedgman Consulting Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman Engineering Technology (Beijing) Co. Ltd.	China	36,65%
Sedgman International Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman LLC	Mongolia	36,65%
Sedgman Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Sedgman Mozambique Ltda.	Mozambique	36,65%
Sedgman Operations Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman Operations Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman S.A.S. (Columbia)	Colombia	36,65%
Sedgman South Africa (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	36,65%
Sedgman South Africa Holdings (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	36,65%
Sedgman USA Inc.	Estados Unidos	36,65%
Silverton Group Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Sustaining Works Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Talcliff Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Tambala Pty. Ltd.	Mauricio	36,65%
Telecommunication Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Thai Leighton Ltd.	Tailandia	17,96%
Thiess (Mauritius) Pty. Ltd.	Mauricio	36,65%
Thiess Africa Investments Pty. Ltd.	Sudáfrica	36,65%
Thiess Botswana (Proprietary) Ltd.	Botswana	36,65%
Thiess Chile SPA	Chile	36,65%
Thiess Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Thiess Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	36,65%
Thiess Contractors Canada Ltd.	Canadá	36,65%
Thiess Contractors Canada Oil Sands No. 1 Ltd.	Canadá	36,65%
Thiess India Pvt. Ltd.	India	36,65%
Thiess Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Thiess Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Thiess Infrastructure Trust	Victoria, Australia	36,65%
Thiess Khishig Arvin JV LLC	Mongolia	29,32%
Thiess Minecs India Pvt. Ltd.	India	36,65%
Thiess Mining Maintenance Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Thiess Mongolia LLC	Mongolia	36,65%
Thiess Mozambique Ltda.	Mozambique	36,65%
Thiess NZ Ltd.	Nueva Zelanda	36,65%
Thiess Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Thiess South Africa Pty. Ltd.	Sudáfrica	36,65%
Think Consulting Group Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Townsville City Project Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	29,32%
Townsville City Project Trust	Queensland, Australia	29,32%
Trafalgar EB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Trafalgar EB Unit Trust	Queensland, Australia	21,63%
Tribune SB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Tribune SB Unit Trust	Queensland, Australia	21,63%
UGL (Asia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
UGL (NZ) Ltd.	Nueva Zelanda	36,65%
UGL (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
UGL Canada Inc.	Canadá	36,65%
UGL Engineering Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
UGL Engineering Pvt. Ltd.	India	36,65%
UGL Operations and Maintenance (Services) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
UGL Operations and Maintenance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
UGL Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
UGL Rail (North Queensland) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
UGL Rail Fleet Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
UGL Rail Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
UGL Rail Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
UGL Resources (Contracting) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
UGL Resources (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
UGL Unipart Rail Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	25,66%
UGL Utilities Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Goninan Construction Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Group Infrastructure (NZ) Ltd.	Nueva Zelanda	36,65%
United Group Infrastructure (Services) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Group International Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Group Investment Partnership	Estados Unidos	36,65%
United Group Melbourne Transport Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
United Group Water Projects (Victoria) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Group Water Projects Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
United KG (No. 1) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United KG (No. 2) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
United KG Construction Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	36,65%
United KG Engineering Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
United KG Maintenance Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Western Port Highway Trust	Victoria, Australia	36,65%
Wood Buffalo Employment Ltd.	Canadá	36,65%

Hochtief Europa

A.L.E.X.-Bau GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Constructora Cheves S.A.C.	Lima, Peru	32,78%
Deutsche Bau- und Siedlungs-Gesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
Deutsche Baumanagement GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Dicentra Copernicus Roads Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
forum am Hirschgarten Nord GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
forum am Hirschgarten Süd GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief (UK) Construction Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	50,43%
Hochtief Bau und Betrieb GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Boreal Health Partner Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Canada Holding 2 Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Canada Holding 4 Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Canada Holding 5 Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
Hochtief Construction Austria GmbH & Co. KG	Viena, Austria	50,43%
Hochtief Construction Chilena Ltda.	Santiago de Chile, Chile	50,43%
Hochtief Construction Management Middle East GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief CZ a.s.	Praga, República Checa	50,43%
Hochtief Development Austria GmbH	Viena, Austria	50,43%
Hochtief Development Czech Republic s.r.o.	Praga, República Checa	50,43%
Hochtief Development Hungary Kft.	Budapest, Hungría	50,43%
Hochtief Development Poland Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
Hochtief Engineering GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Engineering International GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Infrastructure GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF LINXS Holding LLC	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief NEAH Partner Inc.	Edmonton, Canadá	50,43%
Hochtief OBK Vermietungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Offshore Crewing GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Operators Holding	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief ÖPP Projektgesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Polska S.A.	Varsovia, Polonia	50,43%
Hochtief PPP Europa GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief PPP Operations GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief PPP Schulpartner Braunschweig GmbH	Braunschweig, Alemania	50,43%
Hochtief PPP Schulpartner GmbH & Co. KG	Heusenstamm, Alemania	47,86%
Hochtief PPP Solutions (Ireland) Ltd.	Dublin, Irlanda	50,43%
Hochtief PPP Solutions (UK) Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	50,43%
Hochtief PPP Solutions Chile Tres Ltda.	Santiago de Chile, Chile	50,43%
Hochtief PPP Solutions GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief PPP Solutions Netherlands B.V.	Vianen, Países Bajos	50,43%
Hochtief PPP Solutions North America Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief PPP Transport Westeuropa GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Presidio Holding LLC	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief Projektentwicklung „Helfmann Park“ GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Projektentwicklung GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Solutions AG	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Solutions Middle East Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	24,71%
Hochtief Solutions Real Estate GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Solutions Saudi Arabia LLC	Al-Khobar, Arabia Saudí	28,57%
Hochtief SSLG Partner Inc.	Montreal, Canadá	50,43%
Hochtief Trade Solutions GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF U.S. Holdings LLC	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief ViCon GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief ViCon Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	24,71%
HTP Immo GmbH	Essen, Alemania	50,43%
I.B.G. Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft Thüringen-Sachsen mbH	Essen, Alemania	50,43%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
LOFTWERK Eschborn GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Maximiliansplatz 13 GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
MK 1 Am Nordbahnhof Berlin GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
MOLTENDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG	Essen, Alemania	50,43%
Perlo Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
Project Development Poland 3 B.V.	Amsterdam, Países Bajos	50,43%
Project SP1 Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
Projekt Messeallee Essen GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Projektgesellschaft Börsentor Frankfurt GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Projektgesellschaft Konrad-Adenauer-Ufer Köln GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Projektgesellschaft Marco Polo Tower GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	35,30%
SCE Chile Holding GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Spiegel-Insel Hamburg GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
synexs GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Tivoli Garden GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Tivoli Office GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
TRINAC GmbH	Essen, Alemania	50,43%
TRINAC Polska Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%

SERVICIOS INDUSTRIALES

ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
ACS industrial Services, LLC.	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
ACS Perú	Av. Victor Andres Belaunde N° 887 - Carmen de la Legua, Callao. Perú.	100,00%
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Calle 93 nº 11A, OFC203 . Bogotá. Colombia.	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad. Guatemala	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avda. Amazonas 3459-159 e Ñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	100,00%
Actividades y Servicios, S.A.	Nicaragua 5935 3 Piso.Buenos Aires. Argentina.	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Albatros Logistic, Maroc, S.A.	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10 Casablanca.Marruecos	75,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin 15 P.I. San Marcos 28906 Getafe. Madrid. España.	100,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Alfrani, S.L.	Avenida de Manoteras nº 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Alianz Petroleum S de RL de CV	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce. São Domingos de Rana. 2775, Portugal	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España.	100,00%
API Movilidad, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Argencobra, S.A.	Nicaragua 5935 2º Piso. CP C1414BWK, Buenos Aires, Argentina.	100,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
ASON Electrónica Aeronautica, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Audeli, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Avanzia Energía, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange 103, P 8, Colonia Polanco 1 Seccion, Miguel Hidalgo CP 11510. Méjico D.F. México.	100,00%
Avanzia Exploración y Producción, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. México DF. México.	100,00%
Avanzia Ingeniería, S. A. de C. V.	C/José Luis Lagrange, 103 - Miguel Hidalgo. México.	100,00%
Avanzia Instalaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Operaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Recursos Administrativos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia S.A de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Sistemas, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	100,00%
Avanzia Soluciones y Movilidad, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Bonete Fotovoltaica 1, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Bonete Fotovoltaica 2, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Bonete Fotovoltaica 3, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
C.Talara Cobra SCL UA&TC	Amador Merino Reyna,267 Oficina 902. Distrito de San Isidro. Lima. Perú.	80,00%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	75,00%
Central Solar Termoelectrica Cáceres, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Centro de Control Villadiego, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
CIH e Hispano Sueca de Ingeniería	Calle 50 Edificio F&F Tower. Ciudad de Panamá. Panamá.	80,00%
CIS-WRC, LLC	2800 Post Oak Boulevard Suit 5858.Houston, Texas 77056. Estados Unidos.	53,00%
CM- Construções, Ltda.	Rua, XV de Novembro 200, 14º Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000	74,54%
CME Africa	Polo Industrial de Viana, Km 20 - Armazéns 3 e 4. Luanda. Angola.	35,41%
Cme Angola, S.A.	Av. 4 de Fevereiro, 42.Luanda. Angola.	74,54%
CME Cabo Verde, S.A.	Achada Santo António.Praia. Cabo Verde.	74,54%
Cme Madeira, S.A.	Rua Alegria N.º 31-3º. Madeira. Portugal	37,79%
CME Perú, S.A.	Av. Víctor Andrés Belaunde 395. San Isidro.Lima.Perú.	74,54%
CME Southern Africa do Sul	Sudáfrica	74,54%
Cobra Asia Pacific PTY Ltda	Level 1, 181 Bay Street Brighton Vic 3186, Australia.	100,00%
Cobra Azerbaidjan LLC	AZ 1065, Yasamal district, Murtuza Muxtarov St. 203 "A", ap 37. Bakú. Azerbaidján.	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 Sopocachi. Bolivia	100,00%
Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia, S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cobra Chile Servicios S.A.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Cobra Cote D'Ivoire Sarl	Rue Cannebiere Residence Santa Maria, Lot 96 section CE P 416 Cocody Danga. Abidjan. Costa de Marfil.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Cobra Energy Investment Finance, LLC	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy Investment, LLC.	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy, Ltd	60 Solonos street, Atenas. Grecia	100,00%
Cobra Georgia, Llc.	Old Tbilisi Region, 27/9 Brother Zubalashvili Street. Georgia	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Great Island Limited	160 Shelbourne Road Ballbridge. Dublin. Irlanda/Irlanda Dublin.	100,00%
Cobra Industrial Japan, Co Ltd.	Tokio. Japón.	100,00%
Cobra Industrial Services Pty	15 alice Lane 9 floor. Morningside Gauteng 2196 Johannesburgo. Sudáfrica.	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511 Silverside road.Wilmington Delaware. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas Peru, S.A.	Av. Amador Merino Reyna. Lima. Perú.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Infraestructuras Internacional, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios India PVT	1st Floor, Malhan One, Sunlight Colony, Ashram. India	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Malaysia SDN BHD	Jalan Bangsar Utama,1 5900. Kuala Lumpur. Malasia.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	Av. Gustavo Mejía Ricart, esq. Abraham Lincoln 102, Piso 10 (Local 1002), Piantini, Santo Domingo.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalações y Servicios, Ltda.	Rua Uruguai, 35, Porto Alegre, Rio Grande do Sul. Brasil.	100,00%
Cobra Oil & Gas, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 8 1ª dcha. 28016. Madrid. España.	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Cobra Proyectos Singulares, S.A.	Concepción Arenal 2630 CP 1426. Buenos Aires. Argentina.	100,00%
Cobra Railways UK Limited	Vintage Yard 59-63 Bermondsey Street. Londres. Reino Unido.	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Cobra Solutions, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Cobra Tedagua Contracting LLC	P.O. Box 2991 PC 112 Ruwi. Al-Duqm. Omán.	100,00%
Cobra Thermosolar Plants, Inc.	7380 West Sahara Avenue, Suite 160 Las Vegas, Nevada, 89117. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Wind Intenacional, Ltd	13 Qeens Road. Aberdeen. Reino Unido.	100,00%
Codehon Instalaciones y Servicios S de RL	Edificio Corporativo Torre Alianza No. 2, Piso 10, cubículos 1005/1006, Boulevard San Juan Bosco, Tegucigalpa, Honduras.	100,00%
Cogeneración Cadereyta S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
COICISA Industrial, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3, polígono G Casa #4 San Salvador, El Salvador	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani n° 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	100,00%
Comercial y Servicios Larco Medellín S.A.	Calle 128 No. 49-52 Prado Veranigo 6 No 50 - 80. Bogotá. Colombia.	100,00%
Concesionaria Angostura Siguas, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima.Perú	100,00%
Concesionaria Desaladora del Sur, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima.Perú	100,00%
Consorcio Especializado Medio Ambiente, S.A.de C.V	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Consorcio Makim	Calle Bolívar, 270 INT. 501 Urb.Leuro. Lima. Perú.	100,00%
Consorcio Ofiteco Geoandina	Cra 25 N.96 81. Oficina 203.Bogotá . Colombia.	60,00%
Consorcio Saneamiento INCA	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	51,00%
Consorcio Santa María	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	99,00%
Consorcio Sice Disico	Cra 25 N.96 81. Oficina 203.Bogotá . Colombia.	50,00%
Consorcio Tráfico Urbano de Medellín	Cra 12 N° 96-81 Of 203. Bogotá. Colombia.	100,00%
Consorcio Tunel del Mar	Cra.12 N° 96-81 Of. 203.Colombia. Bogotá.	50,00%
Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME)	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35-5º oficina 515-517. Madrid. España	100,00%
Constructora Las Pampas de Siguas, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima.Perú	100,00%
Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Conybox Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	65,00%
Conyceto Pty Ltd.	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	92,00%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Cuyabenopetro, S.A.	Avda.República del Salvador, 36-230. Quito. Ecuador.	90,00%
Cymi Canadá. INC.	160 Elgin Street, Suite 2600.Ottawa, Ontario. Canadá K1P1C3.	100,00%
Cymi Construções e Paticipações, S.A.	Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cymi DK, LLC	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi do Brasil, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Industrial INC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi Investment USA, S.L.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	Avda Manteras 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Cymi Tech Soluções e Sistemas Ltda	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cymimasa, S.A.	Avda República de El Salvador 1084. Quito. Ecuador.	100,00%
Dankocom Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	80,00%
Debod PV Plant SAE	124 Othman' Bin Affan Street. El Cairo. Egipto.	100,00%
Debod Wind Farm	124 Othman' Bin Affan Street. El Cairo. Egipto.	100,00%
Depuradoras del Bajo Aragón S.A.	Paraíso 3- 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	55,00%
Desarrollo Informático, S.A.	Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España	100,00%
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L.	Pol.Industrial Las Merindades calle B, s/n. 09550 Villarcayo. Burgos. España.	100,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	100,00%
Dirdam Luz S.L	Av. de Manteras, 26. 28050. Madrid. España.	100,00%
Dracena III Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Claude Debussylaan 24, 1082 MD Amsterdam. Holanda.	100,00%
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952. Arabia Saudí.	100,00%
Dragados Industrial , S.A.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	12 Rue Hocine Beladjel 5º état-16500 Argelia.	100,00%
Dragados Industrial Canadá, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Dragados Offshore México Analisis y Soluciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore México Estudios Integrales, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore México Operaciones y Construcciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	One Riverway, Suite 1700.77056 Texas. Houston. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	100,00%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 México DF. México.	100,00%
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col.Los Morales 11510 México D.F. México.	51,00%
Dyctel infraestructura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Ecisa Sice Spa	Av. De Vitacura, 2670. Oficina 702.Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	100,00%
Electren UK Limited	Regina House 1-5 Queen Street.Londres. Reino Unido.	100,00%
Electren USA Inc.	500 Fifth Avenue, 38th floor.Nueva York 10110. Estados Unidos.	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	100,00%
Electricidad Imes Api Eleia, S.L.	Av. de Manoterías, 26. 28050. Madrid. España.	100,00%
Electromur, S.A.	Carretera del Palmar, nº 530. Murcia. España	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Electronic Traffic de México, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193 Torre C Piso 14D. Verónica Anzures . D.F. 11300. México.	100,00%
Emoción Solar S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. 01649 Portugal	98,21%
Emurtel, S.A.	Carretera del Palmar, nº 530. Murcia. España	100,00%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal	100,00%
Energía Sierrezuela, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales de Perú, S.A.	Amador Merino Reyna, 267.Lima. Perú.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Energías Ambientales de Soría, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energías Renovables Andorranas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	75,00%
Engemisa Engenharia Limitada	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Enipro, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. P.I. Mutilva Baja. Navarra. España	100,00%
Envitero Solar S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Eolfi Greater China Co ,Ltd.	N 6, Sec 4, Xinyi Rd, Da An Dist. Taipei. China.	90,00%
EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	75,00%
EPC Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	84,78%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	100,00%
Escal UGS, S.L.	Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid. España.	66,67%
Escarnes Solar S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Escatron Solar Dos, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Esplendor Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Etra Bonal, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Etra Eurasia Entegre Teknoloji Hizmetleri Ve Insaat Anonim Sirketi	Buyukdere Cad. Maya Akar Center 100-102 C. Blok No. 4/23 34394, Esentepe Sisli.Estambul. Turquia.	100,00%
Etra France S.A.S.	114 Bis Sur Michel Ange. Paris. Francia.	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo , S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etrabras Mobilidade e Energia Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, Sala 1619. 20020-080 Centro.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Etracontrol, S.L.	Av. Manoterías, 28.28050 Madrid. España.	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pab. G. P.I. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España	100,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Ltda.	Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal	100,00%
Fides Facility Services, S.A.	Amador Merino Reyna,267 Oficina 902. Distrito de San Isidro. Lima Perú.	100,00%
Fides Facility Services, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Fides Hispalia Servicios Generales, S.L.	Astronomia, 1. 41015 Sevilla. España.	100,00%
Firefly Investments 261	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	92,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. Francia.	100,00%
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.	CL Sepulveda, 6 28108 Alcobendas.Madrid. España.	100,00%
Geida Beni Saf, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Gercobra GMBH, S.L.	Am Treptower Park 75, 12435 Berlin. Alemania	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	C/ del Rosario 5,2 38108 LA Laguna Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
Gestão de Negócios Internacionais SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Lei o 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Gestión Inteligente de Cargas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Grafic Planet Digital, S.A.U.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Grazigystix Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	65,00%
Grupo Cobra East Africa Limited	Loita street.P.O. Box 9539. Nairobi. Kenia.	100,00%
Grupo Cobra South Africa Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	100,00%
Grupo Imesapi S.L.	Avda. de Manoterías nº 26.28050 Madrid. España	100,00%
Grupo Maessa Saudi Arabia LTD	Khobar -31952 P.O. Box 204. Arabia Saudi	100,00%
Guapore Transmissora de Energia, S.A.	Avenida Marechal Camara, 160. Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala	100,00%
H.E.A Instalações Ltda.	1ª Travessa Francisco Pereira Coutinho, s/n, lote 05, quadra 14, sala, Boca do Rio. Salvador de Bahia	66,60%
Hazaña Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	Severo Ochoa, 10. Parque Tecnológico de Andalucía. Málaga. España.	100,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España	100,00%
Hidráulica de Mendre, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica del Alto, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica del Chiriqui, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica Río Piedra, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica San José, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Hiez Hornidurak, Instalazioak eta Zerbitzuak, S.A.	Ctra. Bilbao-Plentzia, 17 Parque A.E.Asuaran, edif.Artxanda.48950 Asua-Erandio. Bizkaia. España.	100,00%
Humiclíma Barbados, Ltd	Palm Court, 28 Pine Road. Belleville. St Michael. Barbados.	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Avda. Guyacanes s/n .Bavaro. República Dominicana	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Gran Vía Asima,29. Palma de Mallorca. España.	100,00%
Humiclíma Haití, S.A.	Angle Rue Clerveau et Darguin, 1 Petion Ville.Port au Prince. Haiti	99,98%
Humiclíma Jamaica Limited	77 Claude Clarke Ave, Flankers, Montego Bay. Jamaica	100,00%
Humiclíma México, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	100,00%
Humiclíma Panamá, S.A.	Calle Bella Vista, Edificio Commercial Park, Apartamento D24. Panamá.	100,00%
Humiclíma St Lucia, Ltd	Pointe Seraphine Castrie.Santa Lucia.	100,00%
Humiclíma USA Inc	255 Alhambra Circle, suite 320. Coral Gables, Florida 33134. Estados Unidos.	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda.Teneniente General Gutierrez Mellado, 9. 30008 Murcia. España	79,63%
Iberoamericana de Hidrocarburos CQ Explorac&Produc S.A.S.	93 11A Capital Park. Bogotá. Colombia.	60,00%
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	87,63%
Iberoamericana Hidrocarb CQ Explorac & Produc, S.A C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	60,00%
Ignis Solar Uno. S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Imesapi Colombia SAS	Calle 134 bis nº. 18 71 AP 101.Bogot D.C. Colombia	100,00%
ImesAPI Maroc	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Imesapi S.A.C	Calle Arias Araguez.Urb. San Antonio 150122 Miraflores. Lima. Perú.	100,00%
Imesapi, Llc.	1209 Orange Street.Wilmington, Delaware. Estados Unidos.	100,00%
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Imocme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Insidetra, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	55,00%
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradel)	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Ingweguard Pty Ltd	323 Lynnwood Road. Menlo Park. Gauteng 0081. Pretoria. Sudáfrica.	60,00%
Initec Energía Ireland, LTD.	Great Island CCGT Project, Great Island, Campile - New Ross - CO. Wexford. Irlanda.	100,00%
Initec Energía Maroc, SARLAU	445, Boulevard Abdeloumen, 3Ème Étage Nº 11 20100. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Initec Energía, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España.	100,00%
Injar, S.A.	C/ Misiones 13, Polígono el Sebadal, 35008 Las Palmas de Gran Canaria. España.	100,00%
Innovantis, S.A.	Av. Rua Vlamir Lenni Nº179 andar 6º. Maputo. Mozambique.	74,54%
Instalacion y mantenimiento de dispositivos, S.A.	Calle Pradillo 48-50. 28002 Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	Barrio Largaespada: del portón principal del hospital bautista 1 cuadra abajo, 1 cuadra al sur. Casa esquina color azul. Managua. Nicaragua	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Avda.S.Fco Miranda. Torre Parque Cristal. Torre Este, planta 8-10. Chacao. Caracas. Venezuela	100,00%
Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Spínola I, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Spínola II, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Spínola III, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Uribe Cobra, S.A. de C.V	José Luis Lagrange, 103 piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.México D.F. México.	51,00%
Instalaciones y Servicios Uribe-Cobra Panama, ISUC Panama, S.A.	Calle 50, 23. Ciudad de Panamá. Panamá.	51,00%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España.	100,00%
Istoguard Pty Ltd	323 Lynnwood Road. Menlo Park. Gauteng 0081. Pretoria. Sudáfrica.	60,00%
Kinkandine Offshore Windfarm Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Logro Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Lumicán, S.A.	C/ Agaete Esquina Arbejales s/n. 35010 Las Palmas de Gran Canaria. España	100,00%
Maessa France SASU	115, rue Saint Dominique.75007 Paris . Francia.	100,00%
Maessa Telecomunicaciones Ingeniería Instalaciones y Servicios S.A.	C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza. España	99,40%
Maetel Chile LTDA	Huerfanos 779, oficina 608.Santiago de Chile. Chile	100,00%
Maetel Construction Japan KK	Habitu Nishishimbashi Building 4F, 2-35-2 Nishi-Shinbashi, Minato-ku, 105-0003. Tokio. Japón.	100,00%
Maetel Japan KK	Habitu Nishishimbashi Building 4F, 2-35-2 Nishi-Shinbashi, Minato-ku, 105-0003. Tokio. Japón.	100,00%
Maetel Peru, S.A.C.	Calle Julian Arias Araguez nº250. Lima. Per Lima. Perú.	100,00%
Maetel Romania SRL	Constantin Brancoveanu nr.15, ap 4, Biroul 3.Cluj-Napoca. Rumania	100,00%
Maintenance et Montages Industriels S.A.S	64 Rue Montgrand. Marseille .13006 Marseille. Francia.	100,00%
Makiber Gulf LLC	Al-Sahafa 13321. Riyadh. Arabia Saudí.	100,00%
Makiber Kenya Limited	5th Floor. Fortis Tower, Westlands. Nairobi.P.O.Box 2434 00606 Sarit Centre.Nairobi. Kenia.	100,00%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid. España.	100,00%
Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Avda de Manoteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Mas Vell Sun Energy, S.L.	C/ Prósper de Bofarull, 5. Reus (Tarragona)	100,00%
Masa Algeciras, S.A.	Avda de los Empresarios S/N. Edif Artysur Planta 2ª Local, 10.Palmones - Los Barrios. C diz. España.	100,00%
Masa do Brasil Manutenção e Montagens Ltda.	Avda presidente Wilson, nº231,sala 1701 (parte), Centro.Río de Janeiro. Brasil.	100,00%
Masa Galicia, S.A.	Políg. Ind. De la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña. España.	100,00%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España.	100,00%
Masa Maroc s.a.r.l.	Av Allal ben Abdellah Rés. . Hajjar 2 étage app nº5 Mohammadia. Marruecos.	100,00%
Masa Méjico S.A. de C.V.	Calle Juan Racine N 12 8-Colonia los Morales. 11510 México DF. México.	100,00%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España	100,00%
Masa Pipelines, SLU	Avda Manoteras 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Masa Puertollano, S.A.	Ctra. Calzada de Calatrava, km. 3.4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca. Sector B. Calle B. 08040 Barcelona. España	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico nº1 8ªplanta of. 84A. Edificio Hamilton.38002 Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
MASE Internacional, CRL	PO Box 364966.San Juan. Puerto Rico.	100,00%
Mediomonte Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Av. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juarez. Delegación Cuauhtemoc. 06600 México D.F. México.	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México	99,99%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Midasco, Llc.	7121 Dorsey Run Road Elkridge.Maryland 21075-6884. Estados Unidos.	100,00%
Mimeca, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Mocatero Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	Bldv hr Rape y Av Monterrey Plaza Maral 11. 25750. Monclova. Méjico	69,45%
Moncobra Constructie si Instalare, S.R.L.	Floresca, 169-A floresca Business Park.Bucarest. Rumania	100,00%
Moncobra Dom	3296 Bld Marquisat de Houelbourg- Zi de Jarry97122 Baie Mahault. Guadalupe	100,00%
Moncobra Perú	Av. Victor Andres Belaunde N° 887 - Carmen de la Legua. Perú	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga. España	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara, nº 54-1º dchra. 33402 Avilés. Asturias. España	50,00%
Moyano Maroc SRALU	269 8D Zertouni Etg 5 Appt 1.Casablanca. Marruecos.	100,00%
Moyano Telsa Sistemas Radiantes y de Telecomunicaciones, S.A.	C/ De La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz. Madrid. España.	100,00%
MPC Engenharia - Brasil	Rua Marechal camara 160. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España	100,00%
New Generation Sístems, S.R.L.	139, rue Simone Signoret - Tournezy ll.34070 Motpellier . Francia	74,54%
OCP Perú	Calle Amador Merino Reyna.267 San Isidro, Lima	100,00%
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A	C/ Sepúlveda 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Ofiteco-Gabi Shoef	34 Nahal Hayarkon St., Yavne, Israel. Yavne. Israel.	50,00%
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	34,72%
OKS, Lda.	Rua Rui Teles palhinha n.º4.Leiãõ. Portugal.	74,54%
Opade Organización y Promoción de Actividades Deportivas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Optic1 Powerlines (PTY) LTD	60 Amelia Lane Lanseria Corporate Estate, EXT 46 Lanseria 999. Sudáfrica.	74,54%
P.E. Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	60,00%
Palabra Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Parque Cortado Alto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España	100,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico Donado, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico La Val, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	64,28%
Parque Eólico Valdehiero, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	64,28%
Peaker Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Percomex, S.A.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Petrolíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V.	Calle 6 206, Pozarica de Hidalgo. Méjico.	34,72%
Pilot Offshore Renewables Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Planta Solar Alcázar 1, S.L.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
Planta Solar Alcázar 2, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Procme Southern Africa do Sul	PO BOX 151, Lanseria 1748. Joahnesburgo. Sudáfrica.	74,54%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiãõ 2740-278 Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Railways Infraestructures Instalac y Servicios LLC	Alameer Sultan Street North, Alnaeem dist. (4), Ahmed Al-Hamoody Street Building no. (8) Jeddah. Arabia Saudi	100,00%
Recursos Administrativos Especializados Avanzia, S.A. C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Recursos Eólicos de México, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Remodelación Diesel Cadereyta, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Méjico D.F. Méjico	99,80%
Remodelación el Sauz, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Renovables Spínola I, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Renovables Spínola II, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Renovables Spínola III, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Restel, SAS	Grenoble City Business Center. Grenoble. Francia.	74,54%
Ribagrande Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Robledo Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Roura Cevasa México, S.A. de C.V	Calle Oxford, 30, Colonia Juarez, CP 06600, Cuauhtemoc. Ciudad de México. México.	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Salam Sice Tech Solutions, Llc.	Salam Tower West Bay P.O. Box 15224 Doha. Qatar.	49,00%
Sarl Maintenance Cobra Algeria	Rue de Zacar hydra, 21, Argelia	100,00%
Sarl Ofiteco Argelia	Rue du Sahel, 14. Hydra.Argel. Argelia.	49,00%
Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Francisco de Miranda, con Av. Eugenio Mendoza, Edf. Sede Gerencial La Castellana, Piso 8, Oficina 8A, La Castellana. Caracas. Venezuela.	100,00%
Semi Chile Spa	Avenida Los Leones 220, Oficina 703. Comunidad de Providencia, Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Semi El Salvador Limitada de Capital Variable	Final 85 Av. Norte número 912, Colonia Escalón, San Salvador. San Salvador. El Salvador.	100,00%
Semi Ingeniería, S.r.L.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	99,90%
Semi Israel	Totzeret ha haretz 5. Tel Aviv. Israel.	100,00%
Semi Italia, SRL.	Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia.	100,00%
Semi Maroc, S.A.	5 Rue Fakir Mohamed .Casablanca Sidi Belyout. Marruecos.	100,00%
SEMI Panamá, S.A.	Edificio Domino, oficina 5. Via España. Panamá.	100,00%
Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.	Calle General Recavarren 111, Oficina 303. Miraflores, Lima. Perú.	100,00%
Semi Procon Solar Spa	Calle Apoguindo N° 3001 Piso 9, Region Metropolitana.Santiago De Chile. Chile.	65,00%
Semi Saudi	SEMI Saudi Ground Floor office No: 02 (AL-MARWAH- DIST.77 - Amer Bin Abi Rabeah St.). Jeddah. Arabia Saudi	100,00%
Semi USA Corporation	6701 Democracy Blvd., Suite 200. 20817 Bethesda - MD. Estados Unidos.	100,00%
SEMIUR Montajes Industriales, S.A.	C/ 25 de mayo 604 oficina 202. 11000 Montevideo. Uruguay.	100,00%
Semona, S.R.L.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	70,00%
Seratype	Worl Trade Centre 3 Rd Floor Cnr of West South Road. Johannesburgo. Sudáfrica.	52,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Sermicro do Brasil Servicos e Informática Ltda.	Avda. Das Nacoes Unidas nº 12.551 9º e 7º edif. World Trade Center.Brooklin Paulista.Sao Paulo 04578-000. Brasil.	100,00%
Sermicro Perú S.A.C	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	100,00%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 46. 28002 Madrid. España.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Serpimex, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 México DF. México.	99,99%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Servicios Cymimex, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	99,80%
Servicios Integrales de Mantenimiento, S.A.	Calle 50 Edificio F&F Tower Piso 23. Oficina 23-C. Ciudad de Panamá. Panamá.	100,00%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
SICE Ardan projects	4, Hagavish Street. Netanya 42101. Netanya. Israel.	51,00%
Sice Canadá, Inc.	100 King Street West, Suite 1600.Toronto On M5X 1G5. Canadá.	100,00%
Sice Energía, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada	C/Omirou. 14562 Kifissia. Grecia	100,00%
Sice NZ Limited	Level 4, Corner Kent & Crowhurst Streets, New Market.Auckland, 1149. Australia.	100,00%
SICE PTY, Ltd.	200 Carlisle Street. St kilda. 3182 VIC. Australia.	100,00%
Sice Societatea de Inginerie Si Constructii Electrice, S.R.L.	Calea Dorobantilor, 1.Timisora. Rumania.	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudáfrica	100,00%
Sice Tecnología y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
SICE, Inc.	14350 NW 56th. Court Unit 105. Miami. 33054 Florida. Estados Unidos.	100,00%
SICE, LLC.	Rublevskoye Shosse 83/1 121467 Moscú. Rusia	100,00%
Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A.	Avda de Manoteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Miraflores 383. Santiago de Chile. Chile	51,00%
Small Medium Enterprises Consulting, B.V.	Claude Debussylaan, 44, 1082 MD.Amsterdam. Holanda.	74,54%
Soc Iberica de Construcciones Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Avenida de Manoteras nº 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas en Chile, Spa	Ci Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A	C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista. Panamá.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	C/ Chinchinal, 350. Barrio El Inca. Pichincha - Quito. Ecuador.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juárez 06600 Delegación Cuauhtemoc México D.F.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogot D.C. Colombia.	100,00%
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos.	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Soluciones Eléctricas Auxiliares, S.A.	Calle 50 Edificio F&F Tower Piso 23. Oficina 23-C. Ciudad de Panamá. Panamá.	100,00%
Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Soluciones logísticas Auxiliares, S.A.	Calle 50 Edificio F&F Tower Piso 23. Oficina 23-C. Ciudad de Panamá. Panamá.	100,00%
Spcobra Instalações e Serviços, Ltda.	Avenida Artur de Queirós, 915. Casa Branca. Santo Andre. Brasil	99,99%
Sumipar, S.A.	Carretera de la Santa Creu de Calafell 47 Portal B. 08830 Sant Boi de Llobregat. Barcelona. España.	100,00%
Talento Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Taxway, S.A.	Rincon,602, 11000, Montevideo. Uruguay.	100,00%
Tecneira Novas Enerias SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Técnicas de Sistemas Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	100,00%
Tedagua México, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	100,00%
Tedagua Singapore Pte.Ltd.	3 Anson Road 27-01 Springleaf Tower. Singapur 079909. Singapur	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador	100,00%
Trabajos de Movilidad S.A	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	76,20%
Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Trigeneración Extremeña, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Valdelagua Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Venelin Colombia SAS	Calle 107 A N°. 8-22.Bogotá. D.C. Colombia	100,00%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Vetra MPG Holdings 2, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Vetra MPG Holdings, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Guerrers, 39. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España	100,00%
Vieyra Energía Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España.	51,00%

SERVICIOS

ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50.28050 Madrid. España.	100,00%
Accent Social, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España. Barcelona. España.	100,00%
All Care (GB) Limited	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Atende Servicios Integrados, S. L.	C/ Alejandro Volta, 2-4-6 BI 3.46940 - Paterna (Valencia). España.	100,00%
Avio Soluciones Integradas, S.A.	Avda Manoteras, 46 Bis 1ª Planta.28050 Madrid. España.	100,00%
Call-In Homecare Limited	84 Willowbrae Road. Edimburgh (Lothian). Reino Unido.	100,00%
Care Relief Team Limited	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Centre D'integració Social Balear Ceo, S.L.	C/. Gessami 10, 2º. Palma de Mallorca 07008 Illes Balears. España.	51,00%
Clece Airport Services Ltd.	3Rd Floor Quest House 125-135 Staines Road TW 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Clece Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Clece II Serviços Sociais, S.A.	Concelho de Oeiras, Lisboa. Portugal.	100,00%
Clece Seguridad S.A.U.	Avda. de Manoteras, 46, Bis 1ª Pl. Mod. C 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A.	Avda. Manoteras, 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A. (Portugal)	Concelho de Oeiras.Lisboa. Portugal.	100,00%
Clever Airport Services, S.A.	Avda Manoteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Dale Care Ltd.	Hope Street, 13. Crook. Reino Unido.	100,00%
Eleva2 Comercializadora S.L.	Avenida de Manoteras. 46 BIS 2 Planta 2. 28050 Madrid. España.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Familia Concilia Servicios para el Hogar S.L.	Avda. Manoteras, 46 Bis.28050 - Madrid. España.	100,00%
Hartwig Care Ltd.	Ella Mews, 5. Londres. Reino Unido.	75,82%
Heath Lodge Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Helping Hands of Harrogate Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Homecarers (Liverpool) Limited	8 Childwall Valley Road. Liverpool. Reino Unido.	80,00%
Ideal Complex Care, Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Inserlimp Soluciones S.L.	Calle Resina, 29- C.Madrid, 28021. España.	100,00%
Integra Formación Laboral y Profesional, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Logística, Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Manteniment, Gestió i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L.	C/ Ramón Turró, 71 Bajo. 08005 Barcelona.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Andalucía, S.L.	C/ Industria Edif Metrópoli, 1 Esc 4, PI MD P20. 41927 Mairena de Aljarafe. Sevilla. España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L.	Pl. América nº 1, Edif. 1, Pta. 1. 36211 Vigo. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Murcia, S.L.	Avda. Juan Carlos I, 59. 7ºC. Murcia. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.	Avda. Cortes Valencianas, 45B 1º 46015 Valencia.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Extremadura Centro Especial de Empleo, S.L.U.	C/ Luis Alvarez Lencero, 3 Edif. Eurodom 5.Badajoz 06011. Extremadura. España.	100,00%
Klemark Espectaculos Teatrales, S.A.	Avda. Landabari, 4, Leioa. Vizcaya. España.	51,00%
Koala Soluciones Educativas, S.A.	Avda Manoteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.	C/ Francesc Valduví, 5. Polig Industrial Can Valero.07011 Palma de Mallorca. España.	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lérida, 1. Manresa. Barcelona. España	100,00%
Lireba Serveis Integrats, S.L.	Cami de Jesús, s/n edificio Son Valentí Pol Son Valentí 1ª Planta. 07012 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España.	100,00%
Lirecan Servicios Integrales, S.A.	C/ Ignacio Ellacuría Beascochea, 23-26 Planta 2, Playa del Hombre.Telde. Las Palmas. España.	100,00%
Multiserveis Nдавant, S.L.	C/Josep Ferrater i Mora, 2-4 Barcelona. España.	100,00%
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manoteras 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España	51,00%
NV Care Ltd.	125-135 Staines Road, Hounslow, England TW3 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
R & L Healthcare, Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Richmond 1861, S.L.	Avda. Movera, 600.50016 - Zaragoza. España.	100,00%
Samain Servicios a Comunidade, S.A.	Pza. América,1, bloque 1, 1ª Pta, 36211. Vigo. España.	100,00%
Senior Servicios Integrales, S.A.	Avda Manoteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Serveis Educatius Cavall de Cartró, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora, 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España.	100,00%
Serveis Integrals Lafuente, S.L.	Parque Tecnológico C/. Alessandro Volta 2-4-6 Bloq 3. 46980 Paterna, Valencia. España.	100,00%
Talher, S.A.	Avda. de Manoteras,46 Bis, 2ª Planta 28050 Madrid. España	100,00%
Universal Care Services (UK) Limited	3Rd Floor Quest House 125-135 Staines Road TW 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Zaintzen, S.A.U.	Landabari Zeharbidea 3 Zbekia, 4ª Pisua G.48940 Leioa (Bizkaia). España.	100,00%
Zenit Traffic Control, S.A.	Avda. de Manoteras, 46 Bis.28050 Madrid. España.	100,00%

ANEXO II

UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectiva	Cifra de Negocios 100%
			Miles de Euros
CONSTRUCCION - DRAGADOS			
Yesa	Cl. Rene Petit, 25 - Yesa. Navarra. España.	33,33%	12.393
Gorg Línea 9	Cl. Mare de Deu del Port, 71 - Barcelona. España	43,50%	25.609
Estructura Sagrera Ave	Cl. Vía Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona. España	33,50%	21.454
Estacions L9 Llobregat	Cl. Vía Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona. España	50,00%	20.284
Ave Portocamba - Cerdedelo	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña. España	80,00%	27.179
Aduna	Cl. Ergoyen, 21 - Urnieta. España	26,00%	31.939
Túnel Prado. Vía izquierda	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña. España	100,00%	10.593
Consorcio Constructor Metro Lima	Av. de la República de Colombia 791. Lima. Perú	35,00%	94.052
Rande	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña. España	65,00%	18.057
Hospital Universitario de Toledo	Av. Europa, 18 - Alcobendas. España	33,33%	120.225
Almoraima	Av. Luis de Morales, 32 - Sevilla. España	100,00%	11.172
Consorcio Hospitalario Lima	Av. Benavides, 768, piso 9 - Miraflores. Lima. Perú.	49,90%	12.474
Can Feu	Cl. Vía Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona. España	50,00%	15.150
Techint - Dycasa Subte H	Hipólito Bouchard 557 - Piso 17 - Buenos Aires. Argentina.	40,00%	29.813
Dycasa - Green PASA Ruta 40	Acceso Este Lateral Sur Nº 6247 - Provincia de Mendoza - Guaymallén. Argentina	37,50%	23.838
Supercemento - Dycasa - Chediack RN7	Capitán General Ramón Freire 2265 - Buenos Aires. Argentina.	33,33%	22.180
N25 New Ross	BAM Civil, Kill, Co Kildare. Irlanda.	50,00%	56.791
M11 Enniscorthy	BAM Civil, Kill, Co Kildare. Irlanda.	50,00%	73.498
Durango Amorebieta	Cl. Elcano, 14 - Bilbao. España	75,00%	12.912
Hospital de Guadalajara	Av. Camino de Santiago, 50 - Madrid. España	50,00%	17.002
Reguerón	Cl. General Pardiñas, 15 - Madrid. España	33,33%	26.292
Prado Porto	Av. Camino de Santiago, 50 - Madrid. España	67,50%	17.693
Olmedo - Pedralba	Cl. Francisco Gervás, 14, 1ªA - Madrid. España	56,00%	21.688
MIV Lote Norte	Cl. Francisco Gervás, 14, 1ªA - Madrid. España	100,00%	13.499
MIV Centro	Av. Camino de Santiago, 50 - Madrid. España	29,00%	16.514
MIV Noreste	Cl. Viriato, 47, 3ª - Barcelona. España	5,00%	22.140
Tramo Ermua	Avenida Madariaga, 1-4ª. Bilbao. España	33,34%	10.950
Mantenimiento Lote 2 Noroeste	Cl. Federico Echevarría, 1 - León. España	17,00%	13.277
CPB Dragados Samsung	Level 18, 177 Pacific Hwy, North Sydney NSW 2060. Australia.	30,00%	886.911
SH-288 Toll Lanes	5075 Westheimer Suite 690 Houston, TX 77058. Estados Unidos.	50,00%	238.439
GCT Constructors	597 5th Avenue 4th Floor, NY, NY 10017. Estados Unidos.	100,00%	102.229
White-Schiavone	1350 Main St. Suite 1005, Springfield, MA 01085. Estados Unidos.	100,00%	28.374
Unionport Constructors	998 Brush Avenue, Bronx, NY 10465. Estados Unidos.	55,00%	49.927
Chesapeake Tunnel	2377 Ferry Road, Virginia Beach, VA 23455. Estados Unidos.	100,00%	62.833
Ottawa LRT Constructors	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3. Canadá.	40,00%	174.571
SSL Construction SENC	2015 Rue Peel, Montreal Quebec H3A 1T8. Canadá.	25,00%	540.421
Crosslinx Transit Solutions - Constructors	4711 Yonge St, Suite 1500, Toronto M2N 7E4. Canadá.	25,00%	735.520
Ruskin Generating Station Upgrade	10400 Hayward Street, Mission BC V4S 1H8. Canadá.	40,00%	12.502
Ottawa Combined Sewage Storage Tunnel	150 Isabella St, unit 212, Ottawa, ON, K1S 1V7. Canadá.	65,00%	41.087
Link 427	1 Royal Gate Boulevard, Unit G, Woodbridge, ON L4L 8Z7. Canadá.	50,00%	39.982
EDT GEC Civil SEP	1095 Rue Valets L'Ancienne-Lorette QC G2E 4M7. Canadá.	35,00%	42.904
Ottawa LRT Constructors OLRT Phase II	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3. Canadá.	33,33%	41.524
SNC-DRAGADOS-PENNECON G.P.	1133 Topsail Road, Mount Pearl, Newfoundland, A1N 5G2. Canadá.	40,00%	242.295
NouvLR s.e.n.c.	1140 boulevard de Maisonneuve, Montreal, Quebec H3A 1M8. Canadá.	24,00%	249.802
Mosaic Transit Constructors GP	150 King Street West, Suite 2103, Toronto M5H 1J9. Canadá.	33,33%	35.922
BNA Constructors Canada GP	151 King Street West, Suite 2103, Toronto M5H 1J9. Canadá.	40,00%	70.928
Aecon-Flatiron-Dragados-EBC Partnership	1055 Dunsmuir Street, Suite 2124, Vancouver, BC V7X1G4. Canadá.	27,50%	124.684
White, Skanska, Koch	10 Burr Street, Framingham MA 01701. Estados Unidos	57,00%	15.589
White, Skanska, Consigli	10 Burr Street, Framingham MA 01701. Estados Unidos	55,00%	39.915
75-524 3rd Track Constructors	900 Merchants Concourse, westbury, NY 11590 Estados Unidos.	50,00%	135.422
Flatiron Dragados, LLC	500 N. Shoreline Blvd, Suite 500, Corpus Christi, TX 78401. Estados Unidos.	50,00%	175.325
Dragados/Flatiron	1610 Arden Way, Suite 175, Sacramento, CA 95815. Estados Unidos.	50,00%	154.704
Balfour/Fluor/Flatiron-West/Dragados USA	5901 W. Century Blvd., Los Angeles, CA 90045. Estados Unidos.	20,00%	159.799
Seattle Tunnel Partners	810 Seventh Ave, 9th Floor, New York, NY 10019. Estados Unidos.	55,00%	26.427
Dragados/Flatiron West/Sukut	12750 Calaveras Rd, Suite B, Fremont, CA 94539. Estados Unidos.	40,00%	85.095
Portsmouth	4301-C Lucasville-Minford Rd, Minford, OH, 45653. Estados Unidos.	50,00%	72.587

CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

ARGE A7 Hamburg-Bordesholm	ARGE A7 Hamburg-Bordesholm, Hamburg, Germany	70,00%	156.462
ARGE BAUARGE A6 West	ARGE BAUARGE A6 West, Heilbronn, Germany	60,00%	155.654
Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt	Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt, Stuttgart, Germany	40,00%	72.705
Zuidasdok	Zuidasdok, Amsterdam, Netherlands	42,50%	64.958
ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz	ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz, Gloggnitz, Austria	40,00%	63.581
ARGE BMG Berlin	ARGE BMG Berlin, Berlin, Germany	50,00%	41.703
BT-Elbphilharmonie	BT-Elbphilharmonie, Hamburg, Germany	50,00%	39.776
ARGE Tunnel Rastatt	ARGE Tunnel Rastatt, Ötigheim, Germany	50,00%	37.125
ÚČOV Praha	ÚČOV Praha, Praha, Czech rep.	40,00%	34.503
CRSH1 - Sydhavnen	CRSH1 - Sydhavnen, Copenhagen, Denmark	50,00%	33.000
ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4	ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4, St. Paul Lavanttal, Austria	50,00%	27.683
Cityringen: Branch-off to Nordhavnen	Cityringen: Branch-off to Nordhavnen, Kopenhagen, Denmark	40,00%	23.945
ARGE Hafentunnel Cherbourger Strasse	ARGE Hafentunnel Cherbourger Strasse, Bremerhaven, Germany	33,00%	22.799
ARGE Tunnel Trimberg	ARGE Tunnel Trimberg, Wehretal, Germany	50,00%	17.519
Rekonš. cesty I/65 Tur Teplice - Příbovce	Rekonš. cesty I/65 Tur Teplice - Příbovce, Turčianské Teplice, Slovakia	40,00%	13.550

ANEXO II

UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
			Miles de Euros
BAB A 100, 16. Bauabschnitt	BAB A 100, 16. Bauabschnitt, Berlin, Germany	50,00%	13.105
FHB Plateau GmbH	FHB Plateau GmbH, Hamburg, Germany	50,00%	12.800
ARGE Fuhle 101	ARGE Fuhle 101, Hamburg, Germany	50,00%	12.225
Projektgesellschaft Lindenhof	Projektgesellschaft Lindenhof, Ahrensburg, Germany	50,00%	11.708
Praha - Letiště - Depo + komunikace	Praha - Letiště - Depo + komunikace, Praha, Czech rep.	50,00%	11.269
Brno - FN- Tech. obnova operačních sálů	Brno - FN- Tech. obnova operačních sálů, Brno, Czech rep.	45,00%	10.463
Rakovník - Areál Valeo-Hala H VI	Rakovník - Areál Valeo-Hala H VI, Rakovník, Czech rep.	60,00%	10.164

SERVICIOS INDUSTRIALES

Consorc. Cis y gran solar Panamá	Ricardo J Alfaro. Panamá	50,00%	20.400
Ute Illescas park	calle jesús 81 Entresuelo. 46007. Valencia. España.	50,00%	50.171
Consorcio agua para gamboa	Calle comercial los pueblos. Panamá	50,00%	37.160
Consorcio grupo cobra norte	Calle amador merino reyna, 267 Lima Perú	100,00%	17.167
Ute mantenimiento ave energía	avenida Brasil 6, 28016 - Madrid España.	45,55%	15.933
Ute energía Galicia	Calle manzanares, 4 Madrid España.	20,00%	18.238
Avanzia energía Valle México	José Luis Lafrange, 103 - Meico df. Meico	1,00%	40.277
Ute Luz Madrid Centro	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid). España.	85,01%	25.749
Ute Luz Madrid Oeste	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid). España.	85,01%	22.472
Ute Devas 1	Calle General Perón 36 28020 Madrid. España.	33,28%	17.606
Ute Devas 2	Calle General Perón 36 28020 Madrid. España.	33,28%	18.544
Ute Parques Singulares Lote 2	Calle Embajadores 320 28053 Madrid. España.	50,00%	14.129
Consorcio Semona li	C/ Proyecto Central, 8 (Urb. La Esperilla Distrito Nac) Santo Domingo	70,00%	9.877
Ssem - Initec Energía Consortium	Jeddah Madinah Road Al Noor Center 6th Floor. P.O Box. 12776. Jeddah 21473 - KSA. Arabia Saudi.	50,00%	46.184

MEDIO AMBIENTE

Ute Hospital De Majadahonda	Avendia Manoteras 46 Bis 2ª Pta 28050 Madrid. España.	67,00%	17.330
-----------------------------	---	--------	--------

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Consorcio Constructor Hospital de Quellón, S.A.
 Esplendor Solar, S.L.
 Hazaña Solar, S.L.
 Logro Solar, S.L.
 Palabra Solar, S.L.
 Talento Solar, S.L.
 Planta Solar Alcázar 2, S.L.
 Servicios Compresión de Gas CA-KU-A1, S.A.P.I. de C.V.
 Concesiones de Infraestructuras Chile Dos, S.A.
 Concesiones de Infraestructuras Chile Tres, S.A.
 Momentun Trains Finance PTY Ltd.
 Sedgman USA INC
 Turner Consulting and Management Services Private Ltd.
 Tompkins Turner Grunley Kinsley JV
 Turner Sanorubin Joint Venture
 Aecon-Flatiron-Dragados-EBC
 Turner/Plaza
 Tishman-Turner Joint Venture II
 Tishman Turner Joint Venture III
 TMA JV III
 Blachard Turner JV LLC
 CPB Seymour Whyte JV
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (BR No. 56168583-000)
 Konsortium Steigerwald GbR
 C.Talara Cobra SCL UA&TC
 Seratype
 ACS Mosaic Transit Partners Holding Inc.
 ACS MTP Partner INC
 Mosaic Transit Partners General
 ACS MTP Maintenance INC
 Mosaic Transit Partners Maintenance GP
 Semi Israel
 Cobra Solutions, S.L.
 Cobra Cote D'Ivoire S.A.R.L.
 Bonete Fotovoltaica 1, S.L.U.
 Bonete Fotovoltaica 2, S.L.U.
 Bonete Fotovoltaica 3, S.L.U.
 gGravity Engineering, S.A.
 Operadora de Carreteras de Coahuila y San Luis
 ACS LINXS Holdings, LLC
 LAX Integrated Express Solutions Holdco, LLC
 LAX Integrated Express Solutions, LLC
 ACS LINXS O&M Holdings, LLC
 ACS Bombardier Fluor HOCHTIEF OMJV d/b/a LINXS Operators
 Nouvelle Autoroute 30 Financement, Inc.
 Avanzia Exploración y Producción, S.A. de C.V.
 Cmena No. 1 Pty Ltd.
 Cmena Pty Ltd.
 Regional Trading Ltd.
 .Metro Trains Melbourne Pty Ltd.
 Leighton Yongnam Joint Venture
 Turner Consulting (Thailand) Ltd.

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Turner – Martin Harris
 ZOB an der Hackerbrücke GmbH & Co. KG
 Desarrollo de Concesiones Hospitalarias de Toledo S.L.
 Instalac y Serv Uribe-Cobra Panama, ISUC Panama, S.A.
 Electricidad Imes Api Eleia, S.L.
 Copemobe, S.L.
 Costeraneo, S.L.
 Fanelate, S.L.
 Libaquera, S.L.
 Liquetaine, S.L.
 ACS BNA Holdco Inc.
 ACS BNA GP Inc.
 Bridging North America Holding Corporation
 Bridging North America Holding ULC
 Bridging North America General Partnership
 Cuyabenopetro, S.A.
 Grupo Cobra East Africa Ltd.
 Homecarers (Liverpool) Ltd.
 Abertis Holdco, S.A.
 Abertis Participaciones, S.A.
 Wood Buffalo Employment Ltd.
 Lakeside Alliance
 Trans Hudson Brokerage, Llc.
 Hochtief U.S. Holdings Lls.
 Hochtief Linxs Holding Llc.
 Fhb Beteiligungs GmbH
 Fhb Plateau GmbH & Co. Kg
 Ht Technology GmbH
 Azius Luz S.L.
 Belenus Luz S.L.
 Celeritas Luz S.L.
 Ignis Luz S.L.
 Ilio Luz S.L.
 Saneta Luz S.L.
 Taxos Luz
 Acs Bna O&M Gp Inc.
 Bna O&M General Partnership
 Azius Luz S.L.
 Belenus Luz S.L.
 Celeritas Luz S.L.
 Ignis Luz S.L.
 Ilio Luz S.L.
 Saneta Luz S.L.
 Taxos Luz
 Acs Bna O&M Gp Inc.
 Bna O&M General Partnership
 Servicios Integrales De Mantenimiento, S.A.
 Soluciones Logísticas Auxiliares, S.A.
 Soluciones Eléctricas Auxiliares, S.A.
 Istoguard Pty Ltd.
 Ingweguard Pty Ltd.
 Cobra Oil & Gas, S.L.U.
 Cobra Industrial Japan, Co Ltd.
 Dirdam Luz S.L.

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Gestió De Centres Policials, S.L.
 Cih E Hispano Sueca De Ingenieria
 Ggravity, Inc.
 Alghamin Cobra Tedagua Sojitz Power & Water Llc.
 Cobra Tedagua Contracting Llc.
 Etra France Sas
 Clece Airport Services Ltd.
 Hidra De Telecomunicaciones Y Multimedia, S.A.
 Instalaciones Y Servicios Spínola I, S.L.U.
 Instalaciones Y Servicios Spínola Ii, S.L.U.
 Instalaciones Y Servicios Spínola Iii, S.L.U.
 Renovables Spínola I, S.L.U.
 Renovables Spínola Ii, S.L.U.
 Renovables Spínola Iii, S.L.U.
 Pulse Partners Finance Pty. Ltd.
 A.C.N. 630 634 507 Pty Ltd. (Momentum Trains Pty Ltd.)
 Cip Holdings General Partner Ltd.
 Cip Project General Partner Ltd.
 Cornerstone Infrastructure Partners Holdings Lp
 Cornerstone Infrastructure Partners Lp
 Momentum Trains Holding Pty Ltd.
 Momentum Trains Holding Trust
 Momentum Trains Trust
 Fluor/Balfour/Flatiron/Dragado
 Hochtief Operators Holding Llc.
 Axis Konsortium GmbH
 LINXS Operators
 LAX Integrated Express Solutions LLC
 Konsortium Herrenwald GbR
 Hochtief Technology Holding GmbH & Co. KG
 Hochtief Technology Partnership Verwaltungs GmbH

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

Vias y Construcciones UK Ltd.
 IS Cobra Instalações e Serviços, S.A.
 JH AD Holdings PTY Ltd.
 JH AD Investments PTY Ltd.
 JH AD Operations PTY Ltd.
 JH RAIL Holdings PTY Ltd.
 JH RAIL Investments PTY Ltd.
 JH RAIL Operations PTY Ltd.
 Joetel PTY. Ltd.
 LPWRAP PTY Ltd.
 Martox PTY. Ltd.
 Yoltax PTY. Ltd.
 Zelmex PTY. Ltd.
 Ganu Puri SDN. BHD
 RUBY EQUATION SDN BHD
 GSJV Ltd. (Barbados), Barbados
 GSJV Ltd. (Guyana), Guyana
 Leighton (PNG) Ltd., Papua-Neuguinea
 Thiess Sedgman JV, New South Wales, Australien
 Turner International Mexico LLC

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Turner Construction Company - Singapore
 Turner/Hoist
 Turner-Penick JV
 Tompkins/Gilford JV
 McKissack & McKissack, Turner, Tompkins, Gilford JV
 Turner/White JV
 Turner International Consulting India Private Ltd.
 Metro Trains Melbourne Pty Ltd.
 Leighton BMD JV
 Manukau Motorway Extension
 New Future Alliance (Sihip)
 University Construction Management Team
 Turner-Acura-Lindvahl, triventure
 Construct Signs
 Cme Águas, S.A.
 FGD da CT de Sines
 Mexicobra, S.A.
 Cobra Bahía Instalações e Serviços
 Saeta Yield, S.A.
 Leighton Investments Mauritius Ltd.
 Moving Melbourne Together Finance Pty Ltd.
 Pacific Partnerships Services Pty Ltd.
 Western Improvement Network Finance Pty Ltd.
 Contrelec Engineering Pty Ltd.
 Internet Engineering Pty Ltd.
 Moonee Ponds Pty Ltd.
 Mosaic Apartments Unit Trust
 Wedgewood Road Hallam No. 1 Pty Ltd.
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (Br No. 55380704-000)
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (BR No. 56168583-000)
 Misener Constru-Marina, S.A. de C.V
 Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG
 Dracena I Parque Solar, S.A.
 Dracena II Parque Solar, S.A.
 Dracena IV Parque Solar, S.A.
 Cleon S.A.
 Promosolar Juwi 17, S.L.
 Sice de Costa Rica S.A.
 Corporación Ygnus Air S.A.
 Hospec S.A.L.
 Promosolar Juwi 17, S.L.
 Guaimbe I Parque Solar, S.A.
 Guaimbe II Parque Solar, S.A.
 Guaimbe III Parque Solar, S.A.
 Guaimbe IV Parque Solar, S.A.
 Guaimbe V Parque Solar, S.A.
 Interligação Elétrica Sul S.A.
 Thiess Nc
 Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 2
 Leighton Gbs Sdn. Bhd.
 Sedgman Consulting Unit Trust
 Wellington Gateway General Partner No. 1 Ltd.*
 Leighton Yongnam Joint Venture
 John Holland - Leighton (South East Asia) Joint Venture

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Leighton-China State-Van Oord Joint Venture
 Leighton China State Joint Venture (Wynn Resort)
 Leighton-John Holland Joint Venture (Lai Chi Kok)
 China State - Leighton Joint Venture
 Gammon - Leighton Joint Venture
 Leighton-Able Joint Venture
 Leighton China State John Holland Joint Venture (City Of Dreams)
 Leighton-John Holland Joint Venture
 Veolia Water - Leighton - John Holland Joint Venture
 Leighton - Gammon Joint Venture
 Leighton-Chubb E&M Joint Venture
 Leighton Fulton Hogan Joint Venture (Sh16 Causeway Upgrade)
 Murray & Roberts Marine Malaysia - Leighton Contractors Malaysia Joint Venture
 Leighton-Total Joint Operation
 Leighton John Holland Joint Venture (Registration No.: 53249905X)
 Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 54933910-000)
 Leighton - Heb Joint Venture
 Cpb Southbase Jv
 Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 56113156-000)
 Leighton - China State Joint Venture (Bn 55653767-000)
 Leighton - China State Joint Venture (Bn 55223875-000)
 Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 55479511-000)
 Thiess Kmc Jv
 Northern Gateway Alliance
 Bic Contracting Llc (Former Hlg Contracting L.L.C.)
 Leighton Services Uae Co Llc
 Majwe Mining Joint Venture (Proprietary) Ltd.
 Mosaic Apartments Holdings Pty Ltd.
 Mosaic Apartments Pty. Ltd.
 Leighton-Infra 13 Joint Venture
 Leighton-Ose Joint Venture
 Gsjv Guyana Inc
 Gsjv Ltd. (Barbados)
 Hochtief Development Austria Verwaltungs Gmbh
 Justitia Pps Breda B.V.
 ABG Europaquartett Gmbh & Co. KG
 Pansuevia Gmbh & Co. KG
 P.E. Marcona S.R.L.
 Parque Eólico Tres Hermanas S.A.C
 Applied Control Technology Llc.
 Delta P I Llc.
 Integrated Technical Products Llc.
 Placidus Investments Sp. z.o.o.
 Fleetco Rentals Omega Pty. Ltd.
 Erskineville Residential Project
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (Br No. 55380704-000)
 Leighton Services Uae Co Llc.
 City West Property Holding Trust (Section 63 Trust)
 City West Property Investment (No.1) Trust
 City West Property Investment (No.2) Trust
 City West Property Investment (No.3) Trust
 City West Property Investment (No.4) Trust
 City West Property Investment (No.5) Trust
 City West Property Investment (No.6) Trust

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Erskineville Residential Project Pty Ltd.

Silverado Constructors

Turner Management International Ltd. - TiME

PSW Leinetal GmbH

PSW Lippe GmbH

PSW Hainleite GmbH

Constructora HOCHTIEF – TECSA S.A.

Skyliving GmbH & Co. KG

ZOB an der Hackerbrücke GmbH & Co. KG

Arbeitsgemeinschaft GÜ Köbis Dreieck KPMG

Süddeutsche Geothermie-Projekte Verwaltungsgesellschaft mbH

Biliki Sp. z o.o.

FBEM GmbH

Projekt DoU Baufeld Nord GmbH & Co. KG

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo

Descripción

El Grupo reconoce sus ingresos aplicando el criterio de cumplimiento de las obligaciones a lo largo del tiempo en sus contratos a largo plazo, tanto en la División de Construcción como en la División de Servicios Industriales.

Este método de reconocimiento de ingresos ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría ya que afecta a la valoración de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (OEPC), que al 31 de diciembre de 2018 asciende a 3.610 millones de euros, y a un importe muy relevante del volumen total de la cifra de negocios consolidada, y requiere la realización de estimaciones muy significativas por parte de la Dirección del Grupo, relativas principalmente a la medición de la producción ejecutada en el periodo, a la evaluación de la probabilidad de reconocimiento de modificados y otras contraprestaciones variables asociadas al contrato principal, al importe de gastos pendientes de incurrir y al resultado previsto al final del contrato; todas ellas en el marco de los criterios establecidos por la NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" que el Grupo ha aplicado por primera vez con efecto 1 de enero de 2018 (véase Nota 03.24).

Estos juicios y estimaciones son realizados por los responsables de la ejecución de las obras de construcción o contratos de servicios industriales y, posteriormente, son revisados en los diferentes niveles de la organización, así como sometidos a controles tendentes a asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados. En este sentido, se requiere un importante seguimiento de los presupuestos de obra, variaciones contractuales y reclamaciones o daños causados que les afectan.

Adicionalmente, entre dichos juicios y estimaciones, según se indica en la Nota 12, destacan específicamente los asociados al proyecto denominado Gorgon LNG Jetty y Marine Structure ("Gorgon"), proyecto de un consorcio en el que forma parte una filial del Grupo (CIMIC) y en el que, durante su ejecución, se realizaron importantes modificaciones en el contrato, las cuales están siendo negociadas desde 2015. En este sentido, la OEPC registrada en ejercicios anteriores y para la que, conforme al marco normativo vigente, se ha evaluado que no es altamente probable una reversión significativa, asciende a 712 millones de euros. En el ejercicio 2016 las partes iniciaron un procedimiento de arbitraje privado que no ha finalizado a la fecha.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de reconocimiento de ingresos en contratos en los que el cumplimiento de las obligaciones se produce a largo plazo y, en los principales componentes significativos del Grupo, se han efectuado pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente. Adicionalmente, se han realizado pruebas analíticas sustantivas relativas a la evolución de los márgenes de obra.

Por otra parte, hemos realizado un análisis de una selección de proyectos, basado en factores cualitativos y cuantitativos, para evaluar la razonabilidad de las hipótesis y asunciones realizadas por el Grupo, para lo que nos hemos reunido con personal técnico del Grupo y, en particular, con los responsables y jefes de obra de los principales proyectos analizados. Asimismo, hemos revisado la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior con los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción individualmente relevantes, hemos involucrado a nuestros especialistas internos en proyectos de infraestructuras para ayudarnos en el proceso de evaluación de la razonabilidad de las asunciones e hipótesis usadas por el Grupo al actualizar los estimados de costes, así como la coherencia del grado de avance con las unidades de obra ejecutadas.

En relación con la obra ejecutada pendiente de certificar y sobre una selección de contratos basada en factores cualitativos y cuantitativos hemos analizado la razonabilidad de las posiciones más significativas. Hemos analizado que el reconocimiento de los ingresos en trabajos en curso sea adecuado para su reconocimiento contable considerando el marco aplicable. Para ello, así como para obtener evidencia sobre recuperación de los derechos de cobro derivados de modificados y otras contraprestaciones variables, hemos evaluado la evidencia proporcionada por la Dirección, incluyendo, entre otras, opiniones legales y correspondencia con clientes.

Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo

Descripción

Adicionalmente a este procedimiento, CIMIC inició un procedimiento judicial contra el cliente en Estados Unidos de América reclamando los importes derivados del proyecto.

Asimismo, existe un procedimiento de arbitraje contra el socio del consorcio para tratar de recuperar los importes pendientes. El arbitraje sigue su curso de acuerdo con los procesos contractuales; se han designado los árbitros, se han dado las órdenes para llevar a cabo el procedimiento de arbitraje, y está previsto que las sesiones den comienzo en 2020, después de lo cual se emitirá el laudo arbitral.

Dada la importancia de dichos juicios y estimaciones en relación al reconocimiento de ingresos y estimación de los importes recuperables, hemos considerado estos aspectos como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

En relación con el proyecto Gorgon, los procedimientos han consistido en:

- evaluar la razonabilidad de las asunciones realizadas por la Dirección en relación con la probabilidad y plazo de recuperación de la OEPC con base en el estado de las negociaciones, el proceso de arbitraje y las demandas legales, así como otra documentación soporte;
- obtener información de la Dirección y de sus abogados internos en relación con el estado actual de las negociaciones;
- revisar la documentación presentada en el proceso arbitral y obtener información de la Dirección y de sus abogados internos y externos en relación con el estado actual del arbitraje; y
- obtener información de los abogados internos sobre el estado del procedimiento judicial iniciado en Estados Unidos de América.

Por último, hemos verificado que la memoria consolidada adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable (notas 03.16 y 12 de la memoria consolidada adjunta).

Adquisición del Grupo Abertis Infraestructuras realizada durante el ejercicio

Descripción

Tal y como se describe en las notas 02.02.f) y 9 de la memoria consolidada, durante el ejercicio el Grupo ha adquirido una participación significativa en Abertis Infraestructuras, S.A., habiendo efectuado un desembolso inicial de 3.455 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2018 dicha participación figura registrada en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del estado de situación financiera consolidado adjunto por un importe de 3.644 millones de euros.

Como consecuencia de ello, el Grupo, contando con el asesoramiento de un experto independiente, ha realizado una asignación provisional del precio de adquisición. En este contexto, la determinación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos ha exigido el empleo tanto de técnicas de valoración como la estimación de descuentos de flujos de caja futuros, entre otros, que requieren de la realización de juicios y estimaciones significativas respecto de las hipótesis consideradas. Por tales motivos hemos considerado esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la auditoría del coste de adquisición de la asociada conforme al marco normativo aplicable.

Asimismo, hemos obtenido el análisis realizado por el Grupo, conjuntamente con un experto independiente, para la asignación del precio de compra, verificando la corrección aritmética de los cálculos realizados y la razonabilidad de las principales hipótesis consideradas en el mismo. Para ello, hemos analizado la coherencia de las previsiones de flujos de efectivo futuros con los planes de negocio utilizados en el marco de la adquisición, así como con la información histórica de los activos adquiridos.

Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por el Grupo en el análisis realizado y las principales estimaciones consideradas, tasas de descuento, vidas útiles de los activos y efectos fiscales, entre otras.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las notas 02.02.f) y 9 de la memoria consolidada adjunta en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Valoración de activos por impuesto diferido

Descripción

Como se indica en la nota 26.05 de la memoria consolidada adjunta, el activo por impuesto diferido del estado de situación financiera consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2018 incluye 690 millones de euros correspondientes a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones) recuperables en el contexto del grupo fiscal español encabezado por la Sociedad dominante.

Al cierre del ejercicio, la Dirección del Grupo prepara modelos financieros para evaluar la necesidad de considerar correcciones valorativas a los activos por impuesto diferido registrados, considerando los últimos planes de negocio aprobados para los distintos negocios.

Identificamos esta cuestión como clave en nuestra auditoría ya que la preparación de estos modelos requiere de un elevado nivel de juicio, básicamente en lo que respecta a las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación realizada sobre la valoración de los activos por impuesto diferido.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de los mencionados modelos financieros, incluyendo el análisis de la coherencia de los resultados reales obtenidos por los distintos negocios en comparación con los proyectados en los modelos del ejercicio anterior y la normativa fiscal aplicable donde los activos por impuesto diferido se encuentran registrados, así como la razonabilidad de las proyecciones de los ejercicios futuros.

Por último, hemos evaluado si la nota 26.05 de la memoria consolidada adjunta contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La *Otra información* comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado o, en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante de fecha 28 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, es decir, para el ejercicio 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1991, considerando el contenido del artículo 17 apartado 8 del Reglamento (UE) Nº 537/2014 sobre requisitos específicos para la auditoría legal de las entidades de interés público.

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



Pedro Luis Hernando
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21.339

28 de marzo de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/00354

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.