

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

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2017	31/12/2016
		(*)	(**)
ACTIVO NO CORRIENTE		12.098.205	12.666.202
Inmovilizado intangible	2	4.199.492	4.266.255
Fondo de comercio		3.108.123	3.122.227
Otro inmovilizado intangible		1.091.369	1.144.028
Inmovilizado material	3	1.635.722	1.760.014
Inmovilizaciones en proyectos	4	258.945	263.196
Inversiones inmobiliarias		55.875	59.063
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	1.459.543	1.532.300
Activos financieros no corrientes	6	2.198.741	2.387.589
Imposiciones a largo plazo		6.684	6.660
Deudores por instrumentos financieros	11	58.542	67.246
Activos por impuesto diferido	12	2.224.661	2.323.879
ACTIVO CORRIENTE		19.960.989	20.733.783
Existencias	7	1.241.971	1.406.956
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		10.984.700	10.987.876
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.471.092	9.461.359
Otros deudores		1.230.906	1.261.438
Activos por impuesto corriente		282.702	265.079
Otros activos financieros corrientes	6	1.669.766	1.813.317
Deudores por instrumentos financieros	11	174.285	98.191
Otros activos corrientes		175.445	223.573
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		5.292.746	5.654.778
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.6	422.076	549.092
TOTAL ACTIVO		32.059.194	33.399.985

(*) No auditado.

(**) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2017.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2017	31/12/2016
		(*)	(**)
PATRIMONIO NETO	8	5.017.552	4.967.549
FONDOS PROPIOS		3.745.265	3.563.420
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.405.722	1.878.759
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(131.132)	(120.981)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		416.049	751.016
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(79.649)	10.908
Activos financieros disponibles para la venta		(32.025)	(25.911)
Operaciones de cobertura		(42.702)	(106.225)
Diferencias de conversión		(4.922)	143.044
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.665.616	3.574.328
INTERESES MINORITARIOS		1.351.936	1.393.221
PASIVO NO CORRIENTE		7.916.154	7.934.335
Subvenciones		3.328	3.974
Provisiones no corrientes	9	1.533.873	1.655.086
Pasivos financieros no corrientes	10	5.096.605	4.906.844
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		4.731.265	4.549.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		180.765	162.092
Otros pasivos financieros		184.575	194.979
Acreedores por instrumentos financieros	11	48.148	70.340
Pasivos por impuesto diferido	12	1.116.913	1.188.177
Otros pasivos no corrientes		117.287	109.914
PASIVO CORRIENTE		19.125.488	20.498.101
Provisiones corrientes		950.265	1.027.957
Pasivos financieros corrientes	10	3.526.683	3.782.279
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		3.464.615	3.650.802
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		43.218	39.957
Otros pasivos financieros		18.850	91.520
Acreedores por instrumentos financieros	11	104.797	62.989
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.685.623	14.864.284
Proveedores		7.846.548	8.536.376
Otros acreedores		5.680.884	6.208.456
Pasivos por impuesto corriente		158.191	119.452
Otros pasivos corrientes		604.581	442.765
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.6	253.539	317.827
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		32.059.194	33.399.985

(*) No auditado.

(**) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2017.

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2017	30/06/2016
		(*)	(**)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	17.385.683	15.568.760
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(76.047)	(37.126)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(8)	2.582
Aprovisionamientos		(11.204.547)	(10.302.542)
Otros ingresos de explotación		109.823	189.789
Gastos de personal		(3.852.106)	(3.284.701)
Otros gastos de explotación		(1.188.954)	(1.136.135)
Dotación amortización del inmovilizado		(309.398)	(241.381)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		642	657
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(17.419)	(13.840)
Otros resultados		(64.371)	(105.085)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		783.298	640.978
Ingresos financieros		104.138	93.113
Gastos financieros	14	(232.894)	(259.390)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	49.580	(22.237)
Diferencias de cambio		(13.870)	(568)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	19.442	88.218
RESULTADO FINANCIERO		(73.604)	(100.864)
Resultado de entidades por el método de participación	5	45.368	88.035
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		755.062	628.149
Impuesto sobre beneficios	12	(215.025)	(196.226)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		540.037	431.923
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.6 (***)	-	41.463
RESULTADO DEL EJERCICIO		540.037	473.386
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(123.988)	(82.504)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	1.6 (***)	-	(2.847)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		416.049	388.035
(***) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.6	-	38.616

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		30/06/2017	30/06/2016
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.14	1,33	1,27
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.14	1,33	1,27
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.14	-	0,13
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.14	1,33	1,14
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.14	-	0,13
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.14	1,33	1,14

(*) No auditado.

(**) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2017.

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

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

	Miles de Euros					
	30/06/2017 (*)			30/06/2016 (**)		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
A) Total resultado consolidado	416.049	123.988	540.037	388.035	85.351	473.386
Resultado actividades continuadas	416.049	123.988	540.037	349.419	82.504	431.923
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	38.616	2.847	41.463
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	(116.860)	(85.356)	(202.216)	(219.967)	(69.329)	(289.296)
Por valoración de instrumentos financieros	(8.595)	(2.938)	(11.533)	(52.297)	(4.344)	(56.641)
Por coberturas de flujos de efectivo	16.317	1.380	17.697	(12.395)	(6.162)	(18.557)
Por diferencias de conversión	(94.358)	(83.878)	(178.236)	(103.524)	(35.985)	(139.509)
Por ganancias y pérdidas actuariales (***)	40.448	15.891	56.339	(83.534)	(32.818)	(116.352)
Participaciones puestas en equivalencia	(56.293)	(10.788)	(67.081)	(6.055)	(834)	(6.889)
Efecto impositivo	(14.379)	(5.023)	(19.402)	37.838	10.814	48.652
C) Transferencias al estado de resultados	52.247	3.623	55.870	(130.762)	(7.919)	(138.681)
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	(166.160)	-	(166.160)
Cobertura flujos de efectivo	4.085	-	4.085	3.048	-	3.048
Reciclaje de diferencias de conversión	15.633	3.623	19.256	(5.831)	(898)	(6.729)
Participaciones puestas en equivalencia	33.550	-	33.550	(7.018)	(7.021)	(14.039)
Efecto impositivo	(1.021)	-	(1.021)	45.199	-	45.199
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO	351.436	42.255	393.691	37.306	8.103	45.409

(*) No auditado.

(**) Reexpresado no auditado.

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

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 30 de junio de 2017.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

	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 2015	157.332	897.294	1.951.433	(276.629)	(33.744)	725.322	1.776.261	5.197.269
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(57.225)	-	(293.504)	388.035	8.103	45.409
Aumentos / (Reducciones) de capital	1.471	-	(1.471)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	3.441	-	-	-	-	3.441
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	725.322	-	-	(725.322)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2015	-	-	(222.468)	-	-	-	-	(222.468)
Sobrante derechos de asignación gratuita a cuenta de 2015	-	-	77.894	-	-	-	-	77.894
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(95.540)	(95.540)
Acciones propias dominante	(1.471)	-	(93.966)	67.535	-	-	-	(27.902)
Acciones propias participadas	-	-	(146.900)	-	-	-	(107.812)	(254.712)
Participaciones adicionales en controladas	-	-	30.096	-	-	-	(80.096)	(50.000)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(8.207)	-	-	-	(7.034)	(15.241)
Saldo a 30 de junio de 2016	157.332	897.294	2.257.949	(209.094)	(327.248)	388.035	1.493.882	4.658.150

	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	-	-	25.944	-	(90.557)	416.049	42.255	393.691
Aumentos / (Reducciones) de capital	1.267	-	(1.267)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	2.294	-	-	-	-	2.294
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	751.016	-	-	(751.016)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2016	-	-	(236.313)	-	-	-	-	(236.313)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2016	-	-	78.790	-	-	-	-	78.790
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(95.988)	(95.988)
Acciones propias dominante	(1.267)	-	(64.299)	(10.151)	-	-	-	(75.717)
Acciones propias participadas	-	-	953	-	-	-	374	1.327
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(30.155)	-	-	-	12.074	(18.081)
Saldo a 30 de junio de 2017	157.332	897.294	2.405.722	(131.132)	(79.649)	416.049	1.351.936	5.017.552

(*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio 2017.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2017	30/06/2016
		(*)	(**)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(107.919)	(355.643)
1. Resultado antes de impuestos		755.062	628.149
2. Ajustes del resultado:		318.773	352.377
Amortización del inmovilizado		309.398	241.381
Otros ajustes del resultado (netos)	1.10	9.375	110.996
3. Cambios en el capital corriente		(1.014.954)	(1.336.590)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(166.800)	421
Pagos de intereses	10	(236.586)	(299.707)
Cobros de dividendos		105.855	201.692
Cobros de intereses		93.425	94.612
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	12	(129.494)	3.824
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2 y 3	(211.350)	394.379
1. Pagos por inversiones:		(351.604)	(392.430)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(28.392)	20.460
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		(267.644)	(287.990)
Otros activos financieros		(48.848)	(87.108)
Otros activos		(6.720)	(37.792)
2. Cobros por desinversiones:	1.6.2, 2 y 3	140.254	786.809
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		85.766	109.383
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		31.552	41.563
Otros activos financieros		22.615	626.680
Otros activos		321	9.183
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		134.544	(750.391)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1.10 y 8	(88.322)	(381.547)
Adquisición		(96.037)	(449.746)
Enajenación		7.715	68.199
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	10	310.491	(155.388)
Emisión		2.372.446	991.837
Devolución y amortización		(2.061.955)	(1.147.225)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1.12	(72.029)	(168.156)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(15.596)	(45.300)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		(15.596)	(45.300)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(177.307)	(85.000)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(362.032)	(796.655)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		5.654.778	5.803.708
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		5.292.746	5.007.053
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	38.206
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	(66.203)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	33.416
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	5.419
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		4.390.338	3.964.076
Otros activos financieros		902.408	1.042.977
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		5.292.746	5.007.053

(*) No auditado.

(**) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2017.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

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

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

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades que se dedican a actividades diversas, destacando construcción (tanto obra civil como edificación), servicios industriales (tanto servicios de apoyo a la industria como proyectos integrados), servicios (tanto a las personas como a los edificios, a la ciudad y al entorno) y concesiones. Por consiguiente está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas consolidadas del Grupo ACS, que incluyen las entidades dependientes, las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

1.1. Bases de presentación y criterios de consolidación

1.1.1. Bases de presentación

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 28 de julio de 2017, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los estados financieros resumidos semestrales consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 23 de marzo de 2017 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros resumidos consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 30 de junio de 2017 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se

han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios.
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son "equity swaps", "interest rate swaps", etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La gestión del riesgo financiero.
- El gasto por impuesto sobre beneficios, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el grupo espera para el periodo anual.

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

1.1.2. Criterios de consolidación

Los criterios de consolidación aplicados en el primer semestre de 2017 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

1.2. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2017, 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 semestrales resumidos consolidados:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que han comenzado el 1 de enero de 2017:

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales sobre las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016: Clarificación en relación con NIIF 12	Clarificación en relación con el alcance de NIIF 12 y su interacción con NIIF 5 entra en vigor en este período.	

La aplicación de las nuevas normas anteriormente indicadas no se esperan impactos significativos una vez sean aprobadas para su uso en la Unión Europea.

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2017 (aplicables de 2018 en adelante):

A la fecha de aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

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)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31)	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)	Gira en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto del tiempo o a lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a las reglas de transición.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone 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
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 determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
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 por 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.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar NIIF 9 (“overlay approach”) o su exención temporal.	1 de enero de 2018
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 de uso.	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016 (publicada en diciembre de 2016)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2018
IFRIC 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.	1 de enero de 2018
IFRIC 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.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

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. Dicho proceso se encuentra actualmente en curso y dada la complejidad de las mismas, en especial en lo que se refiere a la NIIF 15, no ha sido posible, a la fecha de elaboración de los presentes estados financieros, tener una conclusión definitiva sobre su impacto a la fecha de los presentes estados financieros resumidos.

1.3. Activos y pasivos contingentes

Durante los seis primeros meses de 2017 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

1.4. Corrección de errores

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

1.5. Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016 y/o a 31 de diciembre de 2016, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. En la comparación de la información hay que tener en cuenta la consideración como actividad interrumpida a 30 de junio de 2016 de la venta del negocio de Urbaser que se realizó en el mes de diciembre de 2016, tal como se explica en la Nota 1.6.2, que ha supuesto la aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”. Dado que se trataba de una línea de negocio significativa (aproximadamente un 5% del importe neto de la cifra de negocio) y que representaba el segmento de actividad medioambiental del Grupo ACS desde el punto de vista operativo, el Grupo consideró adecuado el registro de dichas actividades como interrumpidas.

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

- Se reclasifican a efectos comparativos, todas las partidas de la cuenta de resultados correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2016 y se presentan en una sola línea, “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas”, toda la aportación al beneficio neto, después de impuestos y de minoritarios.
- En el estado de flujos de efectivo, hay que desglosar en el mismo o en las notas, el efecto que proviene de la actividad interrumpida a 30 de junio de 2016.

Como consecuencia de lo explicado en los párrafos anteriores, en la nota relativa a las operaciones interrumpidas se detalla el efecto en el estado de resultados correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2016 de las mencionadas reclasificaciones.

Adicionalmente a lo indicado en los párrafos anteriores, y como consecuencia de que la adquisición de UGL por parte de Cimic (véase Nota 1.11) fue realizada muy próxima al final del ejercicio 2016, el valor razonable de los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de UGL (“Purchase Price Allocation” o PPA) eran provisionales y no se había finalizado. De acuerdo con la normativa en vigor existe un periodo de doce meses para realizar la asignación definitiva de compra de los activos netos y al cierre de 30 de junio de 2017 la contabilización de la combinación de negocios ya se ha completado, por lo que la información comparativa del estado de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2016 ha sido reexpresada retrospectivamente incrementando el valor razonable de las cuentas a pagar a la fecha de adquisición en 41.107 miles de euros (60,0 millones de dólares australianos) y aumentando el activo por impuesto diferido en 12.332 miles de euros (18,0 millones de dólares australianos), así como aumentando el fondo de comercio y disminuyendo el patrimonio neto cada uno por 14.387 miles de euros (21,0 millones de dólares australianos) (véase Nota 1.11).

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.

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

1.6.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

30 de junio de 2017

A 30 de junio de 2017 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a determinados activos que se encuentran incluidos en la actividad de las energías renovables correspondientes a los parques eólicos situados en Portugal e incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales. Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, se incluyen 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.

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 renovables, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2017, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, 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 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	30/06/2017				
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	PT Thiess Contractors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	-	-	28.203	18.132	46.335
Activos intangibles	2.588	-	-	591	3.179
Inmovilizado en proyectos	130.783	-	-	7.473	138.256
Activos Financieros	-	52.560	-	5.316	57.876
Activos por impuesto diferido	2.859	-	-	9.130	11.989
Otros activos no corrientes	-	-	-	94.177	94.177
Activos Corrientes	8.490	13.240	2.470	46.064	70.264
Activos mantenidos para la venta	144.720	65.800	30.673	180.883	422.076
Pasivos No Corrientes	71.099	-	-	94.840	165.939
Pasivos Corrientes	18.076	54.052	-	15.472	87.600
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	89.175	54.052	-	110.312	253.539
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	4.052	-	-	(1.549)	2.503

Las principales variaciones en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2016, se deben a la venta de Sintax cuyas condiciones se cumplieron en febrero de 2017 y a la venta de dos parques eólicos Lusobrisa y Ventos da Serra Produção de Energia Lda.

Por consiguiente, la reducción durante el primer semestre de 2017 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 127.016 miles de euros y la de los pasivos asociados a los mismos asciende a 64.288 miles de euros, se corresponde principalmente por las operaciones descritas anteriormente.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2017 asciende a 202.757 miles de euros (223.105 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de los

cuales 77.508 miles de euros (108.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en energías renovables, 40.813 miles de euros (27.204 miles de euros) en líneas de transmisión y otros por 84.436 miles de euros (87.653 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 154.839 miles de euros (190.403 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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.

31 de diciembre de 2016

A 31 de diciembre de 2016, dentro de los activos no corrientes mantenidos para la venta destacaban principalmente determinados activos correspondientes a la actividad de Sintax que se encontraba dentro del segmento de actividad de Servicios como consecuencia del acuerdo alcanzado con CAT, así como a la actividad de las energías renovables correspondientes a los parques eólicos situados en Portugal que se encontraban incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2016					
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	PT Thiess Contractors Indonesia	Sintax	Otros	Total
Inmovilizado material	-	-	30.230	26.122	24.773	81.125
Activos intangibles	-	-	-	37.613	4.420	42.033
Inmovilizado en proyectos	173.070	-	-	-	901	173.971
Activos Financieros	-	40.820	-	460	5.346	46.626
Activos por impuesto diferido	3.220	-	-	3.947	8.717	15.884
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	99.743	99.743
Activos Corrientes	8.578	-	2.489	41.471	37.172	89.710
Activos mantenidos para la venta	184.868	40.820	32.719	109.613	181.072	549.092
Pasivos No Corrientes	102.014	27.204	-	14.908	100.537	244.663
Pasivos Corrientes	24.369	-	-	38.152	10.643	73.164
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	126.383	27.204	-	53.060	111.180	317.827
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	6.372	-	-	(84)	(1.548)	4.740

Las principales variaciones en el ejercicio 2016 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2015, se debían a:

- La venta de los parques eólicos de Tres Hermanas y Marcona realizados en el primer trimestre del ejercicio 2016 y a la venta del 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Esperanza Transmissora de Energía, S.A., Odoyá Transmissora de Energía, S.A. y Transmissora José María de Macedo de Electricidad, S.A.) realizada en Junio de 2016. Todas las desinversiones se realizaron por un importe superior al valor teórico contable al que se encontraban registrados en el cierre del ejercicio anterior, lo que supuso un beneficio antes de impuestos de 3.896 miles de euros.
- Por otro lado, respecto a los activos PT Thiess Contractors Indonesia, señalar que con el acuerdo alcanzado para la venta de los activos, los cuales se registraban a su valor de coste al cierre del ejercicio 2015, se dieron las condiciones para su baja en balance sin efecto significativo en el resultado del ejercicio 2016.
- El Grupo ACS a través de su filial ACS Servicios y Concesiones, S.L., llegó a un acuerdo con la sociedad francesa Compagnie d'Affrètement et de Transport S.A.S (CAT), para la venta de su participación total en Sintax, S.A. motivo por el que reclasificaron sus activos como mantenidos para la venta. El valor de empresa se estableció en 49,5 millones de euros y el precio acordado fue de 55 millones de euros. La venta, una vez cumplidas las condiciones, que son las autorizaciones habituales en este tipo de

operaciones, se completó en el mes de febrero de 2017 con una plusvalía neta de impuestos de 5,8 millones de euros.

Por consiguiente, la reducción durante el ejercicio 2016 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta ascendió a 310.394 miles de euros y la de los pasivos asociados a los mismos ascendió a 206.897 miles de euros, se correspondía principalmente por las operaciones descritas anteriormente.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambio de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2017			
	Energías Renovables	Lineas de Transmisión	Otros	Total
Diferencias de conversión	-	(4.158)	-	(4.158)
Coberturas de flujos de efectivo	(658)	-	(10.509)	(11.167)
Ajustes por cambios de valor	(658)	(4.158)	(10.509)	(15.325)

	Miles de Euros			
	31/12/2016			
	Energías Renovables	Sintax	Otros	Total
Diferencias de conversión	(1.562)	12	-	(1.550)
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	(9.519)	(9.519)
Ajustes por cambios de valor	(1.562)	12	(9.519)	(11.069)

1.6.2 Actividades interrumpidas

Ni a 30 de junio de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016 existían activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

En el ejercicio 2016 se consideró como actividad interrumpida la actividad de Urbaser dado que se trataba de una línea de negocio significativa que representaba todo el segmento de actividad medioambiental del Grupo ACS desde el punto de vista operativo. Esta actividad estaba incurso en un proceso formal de venta desde septiembre de 2016 habiendo finalizado la misma en diciembre de 2016. A efectos comparativos se presenta el estado de resultados consolidado relativo al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 considerando como actividad interrumpida la venta del negocio de Urbaser.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas correspondiente al período terminado el 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros
	30/06/2016
	Urbaser
Importe neto de la cifra de negocios	818.469
Gastos de explotación	(755.231)
Resultado de explotación	63.238
Resultado antes de impuestos	55.019
Impuesto sobre beneficios	(13.556)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(2.847)
Resultado después de impuestos y minoritarios	38.616
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	-
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	-
Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas	-
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	38.616

El 26 de septiembre de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., a través de su filial ACS Servicios y Concesiones, S.L., llegó a un acuerdo con Firion Investments, sociedad controlada por un grupo chino, para la venta de su participación total en Urbaser, S.A. y comenzó a considerarse actividad interrumpida al estar la venta sujeta a las autorizaciones habituales en este tipo de operaciones. En función de determinados parámetros futuros, el valor de empresa se estableció entre 2.212 y 2.463 millones de euros y el precio acordado entre 1.164 y 1.399 millones de euros. Parte del precio de venta es variable en función del cumplimiento de un Ebitda para el periodo comprendido entre enero 2017 hasta el 31 de diciembre de 2023, que puede llegar hasta un máximo de 298,5 millones de euros dividido en cuatro "earn-outs". El primer "earn-out" es por 64 millones de euros si el Ebitda de Urbaser es mayor o igual a 268 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 263 millones de euros y 268 millones de euros se cobrará proporcionalmente). El segundo "earn-out" es de 85 millones de euros si el Ebitda de Urbaser es mayor o igual a 309 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 268 millones de euros y 309 millones de euros no se cobrará importe adicional). El tercer "earn-out" asciende a 85 millones de euros si el Ebitda de Urbaser es mayor o igual a 320 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 309 millones de euros y 320 millones de euros se cobrarán proporcionalmente). El cuarto "earn-out" es de 64,5 millones de euros si el Ebitda es mayor o igual a 330 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 320 millones de euros y 330 millones de euros se cobrará proporcionalmente). El Grupo ACS solo consideró a la hora de determinar la plusvalía en 2016 el primer "earn-out".

La venta del 100% de Urbaser finalizó el 7 de diciembre de 2016 mediante la elevación a público de la escritura de transmisión de acciones. El precio de venta que se consideró en el momento de la transacción ascendió a 1.164 millones de euros, de los cuales anteriormente se habían cobrado 20 millones de euros y en el momento de la escritura se cobraron 959 millones de euros. Las cantidades pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2016 ascendían a 185 millones de euros, de las que se estiman cobrar 100 millones de euros el 31 de enero de 2018 (recogidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto por ser su vencimiento inferior 12 meses), 21 millones el 31 de enero de 2019 y 64 millones de euros el 7 de diciembre de 2021 (estos dos últimos importes se encuentran recogidos en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del estado de situación financiera consolidada adjunto) y se mantienen garantías bancarias y personales frente a los mismos. El resultado de la venta de Urbaser supuso un resultado de 356.985 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas es el siguiente:

	Miles de Euros
	30/06/2016
	Urbaser
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	38.206
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(66.203)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	33.416
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	5.419

1.7. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo y su diversidad geográfica, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativos. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

1.8. Importancia relativa

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

1.9. Hechos posteriores

El 14 de junio de 2017 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha acordado 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. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas ("dividendo opcional"), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad. El 11 de julio de 2017 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución de aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 4 de mayo de 2016. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 32,37% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 101.861.628 derechos por un importe bruto total de 76.498.082,63 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 4.344.623, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.172.311,50 euros (véase Nota 8) con reducción simultánea de capital por los mismos importes.

El 6 de julio de 2017 CIMIC Group Limited (CIMIC), ha vendido su participación, que ascendía al 23,64%, en Macmahon Holdings Limited (Macmahon) en la Bolsa de Valores de Australia a un precio de 0,165 dólares australianos por acción, lo que ha supuesto un importe total de 46,85 millones de dólares australianos.

1.10. Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

El desglose del epígrafe "Otros ajustes al resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2017	30/06/2016 (*)
Ingresos financieros	(104.138)	(93.113)
Gastos financieros	232.894	259.390
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	17.419	13.840
Resultado sociedades por el método de participación	(45.368)	(88.035)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(19.442)	(88.218)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(49.580)	22.237
Otros efectos	(22.410)	84.895
Total	9.375	110.996

(*) Reexpresado no auditado.

La distribución del estado de flujos de efectivo consolidado comparativo correspondiente al Grupo ACS, una vez eliminado el efecto de Urbaser en el primer semestre del ejercicio 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	30/06/2016		
	ACS ex Urbaser	Urbaser	Total
Flujos de actividades operativas brutos	852.216	128.310	980.526
Cambios en el capital circulante	(1.253.617)	(82.973)	(1.336.590)
Pagos de intereses	(267.391)	(32.316)	(299.707)
Cobros de dividendos	196.444	5.248	201.692
Cobros de intereses	79.783	14.829	94.612
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.284)	5.108	3.824
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(393.849)	38.206	(355.643)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	460.583	(66.203)	394.380
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(783.809)	33.416	(750.393)
EFEECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(78.473)	(6.527)	(85.000)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(795.548)	(1.108)	(796.656)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	5.614.383	189.325	5.803.708
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	4.818.835	188.217	5.007.052

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre de 2017 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación "Cobros y Pagos por instrumentos de patrimonio", las adquisiciones de acciones propias de ACS y el pago adicional pendiente de 2016 de la compra de UGL.

Adicionalmente, mencionar que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre del 2016 se incluyeron dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación "Cobros y Pagos por instrumentos de patrimonio", además de las adquisiciones de acciones propias de ACS, las compras de autocartera realizadas por la propia Hochtief y Cimic así como la inversión adicional realizada en Devine. Asimismo, en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado 30 de junio de 2016, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio, se incluyeron como menor importe de la inversión en Sedgman el importe correspondiente al efectivo y equivalentes de efectivo incorporados como consecuencia de la consolidación de dicha sociedad por importe de 60.693 miles de euros que redujo el valor de la inversión desembolsada en las adquisiciones de esta sociedad en dicho periodo por importe de 20.076 miles de euros.

1.11. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se detallan en el Anexo I.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el primer semestre de 2017 destacan las siguientes operaciones:

El Grupo ACS, a través de su filial ACS Servicios y Concesiones, S.L., ha completado, 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.

Durante el ejercicio 2016 destacaron las siguientes operaciones:

Adquisición de UGL

El 10 de octubre de 2016, Cimic se convirtió en accionista de UGL Limited, entidad anteriormente cotizada en la Bolsa de Sidney, mediante la adquisición de una participación del 13,84%. Una vez adquirida esta participación inicial, Cimic anunció una oferta incondicional final para las acciones restantes a un precio de 3,15 dólares australianos por acción.

El 24 de noviembre de 2016, la participación de Cimic en UGL aumentó a más del 50% y, por lo tanto, adquirió el control. La contraprestación por la compra a 24 de noviembre de 2016 pagada en efectivo para obtener el control ascendió a 176,5 millones de euros (262,1 millones de dólares australianos). Los resultados de UGL han sido consolidados globalmente a partir de esta fecha. Cimic aumentó posteriormente su participación en UGL en más del 90% y ejerció su derecho a adquirir obligatoriamente las acciones restantes, proceso que se completó el 20 de enero de 2017. La participación a 31 de diciembre de 2016 era del 95%. La contraprestación en efectivo pagada a 31 de diciembre de 2016 para adquirir la participación no controlada fue de 167,3 millones de euros (248,5 millones de dólares australianos) y un pasivo por 19,7 millones de euros (29,3 millones de dólares australianos) fue reconocido para reconocer la compra de las acciones restantes.

Los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos eran provisionales y no se había finalizado debido a la proximidad de la adquisición al final del ejercicio 2016. La contabilización de la combinación de negocios ya se ha completado dentro del periodo de doce meses previsto en la norma y la información comparativa del estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2016 ha sido reexpresada retrospectivamente incrementando el valor razonable de las cuentas a pagar a la fecha de adquisición en 41.107 miles de euros (60,0 millones de dólares australianos) y aumentando el activo por impuesto diferido en 12.332 miles de euros (18,0 millones de dólares australianos), así como aumentando el fondo de comercio y disminuyendo el patrimonio neto cada uno por 14.387 miles de euros (21,0 millones de dólares australianos) (véase Nota 1.5).

El valor razonable definitivo de los activos y pasivos adquiridos queda como sigue:

	Millones de Euros
	Valor razonable activos
Efectivo y equivalentes de efectivo	102,8
Cuentas a cobrar	174,8
Existencias	24,9
Otros activos corrientes	19,1
Inversiones contabilizadas según el método de la participación	26,7
Inmovilizado material	49,0
Inmovilizado intangible	47,5
Activos por impuestos corrientes y diferidos	192,9
Total activos	637,7
Cuentas a pagar	695,8
Provisiones	55,7
Pasivos financieros	212,3
Total pasivos	963,8
Activos netos (identificados)	(326,1)
Menos: intereses minoritarios	154,0
Más: Fondo de Comercio	338,1
Activos / (pasivos) netos adquiridos	166,0

El fondo de comercio es atribuible a la futura rentabilidad y experiencia de UGL, así como a las sinergias que se esperan integrando UGL con las unidades generadoras de efectivo de Cimic preexistentes en su segmento de construcción. El fondo de comercio reconocido no es deducible a efectos fiscales.

La adquisición se contabilizó bajo la NIIF 3 "Combinaciones de Negocios". Para la adquisición de UGL, el Grupo eligió, de acuerdo con la alternativa indicada en la NIIF 3, reconocer los intereses minoritarios de forma proporcional al porcentaje de participación de los accionistas minoritarios en los pasivos netos identificados de la entidad adquirida, en lugar del valor razonable. La contribución de UGL al Grupo desde la fecha de adquisición hasta el final del período finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue de 137,5 millones de euros (204,2 millones de dólares australianos) en la cifra de ingresos y 3,6 millones de euros (5,3 millones de dólares australianos) en el resultado neto después de impuestos después de realizar ajustes por la adquisición de acuerdo con NIIF 3. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2016, la contribución de UGL al Grupo para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 habría sido de 1.335,4 millones de euros (1.983,3 millones de dólares australianos) de ingresos y de 70,3 millones de euros (104,3 millones de dólares australianos) de pérdidas después de impuestos. La pérdida incluía 134,7 millones de euros (200,0 millones de dólares australianos) de provisiones registradas antes de la adquisición en el proyecto Ichthys.

Adquisición de Sedgman

Durante el año 2016, Cimic compró, en diferentes fases, el resto de la participación de Sedgman Limited (sociedad que cotizaba en la Bolsa de Sidney) pasando a consolidarse por integración global (a 31 de diciembre de 2015 la participación era del 37% y se consolidaba por puesta en equivalencia). La adquisición de Sedgman se hizo bajo una oferta pública de adquisición de acciones y posteriormente aumentó su participación al 90% y ejerció su derecho a adquirir obligatoriamente las acciones restantes, operación que se completó el 13 de abril de 2016.

A continuación se presenta la información relativa al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:

	Millones de Euros
	Valor razonable activos
Efectivo y equivalentes de efectivo	61,7
Cuentas a cobrar	49,7
Otros activos corrientes	2,7
Inversiones contabilizadas según el método de la participación	4,5
Inmovilizado material	11,0
Inmovilizado intangible	8,9
Activos por impuestos corrientes y diferidos	2,9
Total activos	141,4
Cuentas a pagar	58,3
Provisiones	16,0
Pasivos financieros	3,0
Total pasivos	77,3
Activos netos (identificados)	64,1
Menos: intereses minoritarios	(31,2)
Más: Fondo de Comercio	41,4
Activos / (pasivos) netos adquiridos	74,3

La contraprestación pagada por la compra de Sedgman Limited se determinó en 105,2 millones de euros, integrado por el valor razonable de la contraprestación a la fecha de control de 3,8 millones de euros, el valor razonable de la participación previa a la fecha de adquisición del Grupo de 70,4 millones de euros y el valor razonable de los intereses minoritarios a la fecha de adquisición, ascendía a 31,2 millones de euros. En la medida que la contraprestación total por la compra de 105,2 millones de euros excede el valor razonable de los activos netos identificados de Sedgman en la fecha de adquisición de 64,1 millones de euros, esto dió lugar al reconocimiento de activos intangibles que supuso un fondo de comercio de 41,4 millones de euros y la asignación en el PPA (Price Purchasing Allocation) a contratos con clientes por importe de 6,6 millones de euros. El fondo de comercio fue atribuible a la rentabilidad futura y experiencia de Sedgman, así como a las sinergias que se esperaban integrando la actividad de procesamiento de mineral de Sedgman y la operativa minera de Cimic. El fondo de comercio reconocido no es deducible a efectos fiscales.

La adquisición generó un beneficio antes de impuestos de 31,4 millones de euros como consecuencia de la revalorización de la participación anterior en Sedgman por importe de 17,1 millones de euros y el reciclaje de los ajustes por cambios de valor a la cuenta de resultados por importe de 14,3 millones de euros. La contribución de Sedgman al importe neto de la cifra de negocios del Grupo desde la fecha de adquisición hasta 31 de diciembre de 2016 fue de 150,6 millones de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2016, la contribución de Sedgman al Grupo para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 habría sido de 172,2 millones de euros (225,7 millones de dólares australianos) de ingresos. En diciembre de 2016, el negocio estaba totalmente integrado con todas las operaciones mineras por lo que no fue posible evaluar la contribución al resultado neto del Grupo en dicho ejercicio.

También destacaba en este epígrafe la plusvalía por la venta realizada en diciembre de 2016 del 29% remanente de la participación en Nextgen que poseía Cimic a Ontario Teachers' Pension Plan por un importe de 47,2 millones de euros. Adicionalmente se produjo en el ejercicio 2016 la venta de los parques eólicos de Tres Hermanas y Marcona y la venta del 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Esperanza Transmissora de Energía, S.A., Odoyá Transmissora de Energía, S.A. y Transmissora José María de Macedo de Electricidad, S.A.) con un beneficio conjunto de 3.896 miles de euros.

1.12. Moneda funcional

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

1.13. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

El 9 de enero de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 5 de mayo de 2016, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 22 de diciembre de 2016, 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 43,73% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 3 de febrero de 2017 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 61.236.138,50 euros (0,445 euros por acción) que fue satisfecho el 7 de febrero de 2017.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.534.969, por un importe nominal de 1.267.484,50 euros.

El Grupo ACS registró en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2016 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 140.026 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 61.236 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el primer semestre de 2017, 78.790 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

Adicionalmente, con posterioridad al cierre del semestre (véase Nota 1.9), como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 4 de mayo de 2017, la Sociedad acordó el 14 de junio de 2017 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 240 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. En este sentido el 22 de junio de 2017 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

- El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución sería de 6.555.512 acciones.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 48.
- El importe nominal máximo de la primera ejecución asciende a 3.277.756 euros.
- El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 0,751 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 12 de julio de 2017 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 76.498.082,63 euros que fue satisfecho el 13 de julio. El Grupo ACS ha registrado en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto a 30 de junio de 2017 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 236.313 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 76.498 miles de euros. Por este motivo, se han revertido con posterioridad a 30 de junio de 2017, 159.815 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

El 4 de enero de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 28 de abril de 2015, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 17 de diciembre de 2015, 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 44,25% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 30 de enero de 2016 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 61.816.692,98 euros (0,444 euros por acción) que fue satisfecho el 3 de febrero de 2016.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.941.011, por un importe nominal de 1.470.505,50 euros.

El Grupo ACS registró en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2015 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 139.711 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 61.817 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el ejercicio 2016, 77.894 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

Adicionalmente, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 5 de mayo de 2016, la Sociedad acordó el 14 de junio de 2016 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 224 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 11 de julio de 2016 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 113.989.213 euros que fue satisfecho el 14 de julio de 2016.

1.14. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

1.14.1. 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:

	30/06/2017	30/06/2016 (*)	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	416.049	388.035	7,22
Número medio ponderado de acciones en circulación	311.665.819	306.304.830	1,75
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	1,33	1,27	4,72
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	1,33	1,27	4,72
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	38.616	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	0,13	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	1,33	1,14	16,67
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	0,13	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	1,33	1,14	16,67

(*) Reexpresado no auditado.

1.14.2. 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 30 de junio de 2017 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de julio de 2017 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al primer semestre de 2017 es el mismo.

2. Inmovilizado intangible

2.1. Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2017	Saldo a 31/12/2016 (*)
Sociedad Dominante	743.140	743.140
Construcción	2.156.783	2.171.196
Servicios Industriales	77.580	85.335
Servicios	130.620	122.556
Total	3.108.123	3.122.227

(*) Reexpresado no auditado.

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 primer semestre de 2017. De acuerdo con lo ya indicado en la Nota 1.11 como consecuencia de que la compra de UGL fue realizada muy próxima al final del ejercicio 2016, el valor razonable de los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de UGL ("Purchase Price Allocation" o PPA) eran provisionales y no se había finalizado. A 30 de junio de 2017 la contabilización de la combinación de negocios ya se ha completado, por lo que la información comparativa del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016 ha sido reexpresada retrospectivamente incrementando el valor del fondo de comercio en 14.387 miles de euros (21,0 millones de dólares australianos).

Durante el ejercicio 2016 la variación más relevante se produjo por la compra del resto de la participación de Sedgman (véase Nota 1.11) por importe de 41,4 millones de euros y por la compra de UGL por importe de 323,7 millones de euros. La baja se produjo por la venta de la participación en Urbaser que, adicionalmente a la reducción parcial del fondo de comercio de Grupo Dragados en 37.799 miles de euros por la parte que se asignaba a la UGE de Urbaser, redujo el Fondo de Comercio en 92.910 miles de euros proveniente del propio grupo Urbaser.

En el caso de los fondos de comercio, el Grupo ACS, de forma anual, compara el valor contable de la sociedad o unidad generadora de efectivo (UGE) con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja.

Según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado la existencia a 30 de junio de 2017 de indicadores de deterioro relevantes en los fondos de comercio y resto de activos sujetos al test de deterioro. No hay variaciones significativas en las hipótesis utilizadas en los tests de deterioro de los fondos de comercio del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro. En este sentido, cabe señalar que el valor de cotización de la participación en Hochtief es superior a su valor en libros.

Durante los seis primeros meses de 2017 se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 3.584 miles de euros. En el mismo periodo del ejercicio 2016 se registraron pérdidas de valor en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 5.179 miles de euros.

2.2. Otro inmovilizado intangible

Las adiciones en el primer semestre de 2017 ascendieron a 29.134 miles de euros (29.498 miles de euros en el primer semestre de 2016) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 4.411 miles de euros (8.727 miles de euros en el primer semestre de 2016), Dragados por importe de 185 miles de euros (215 miles de euros en el primer semestre de 2016), Hochtief por importe de 5.019 miles de euros (19.557 miles de euros en el primer semestre de 2016 principalmente por la asignación del PPA en Sedgman a los contratos con clientes (véase Nota 1.11)), y Servicios Industriales por importe de 19.488 miles de euros (751 miles de euros en el primer semestre de 2016).

Durante el primer semestre de 2017 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 843 miles de euros. Durante el mismo periodo del ejercicio 2016 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 706 miles de euros. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados del primer semestre de 2017 y 2016.

3. Inmovilizado material

Durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 261.487 miles de euros y 218.217 miles de euros respectivamente.

En el primer semestre de 2017, las adquisiciones más destacadas por divisiones corresponden principalmente al área de Construcción por 239.586 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 205.915 miles de euros así como por Dragados por importe de 33.503 miles de euros, a Servicios por 9.071 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria, a vehículos industriales y a Servicios Industriales por 12.781 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

En el primer semestre de 2016, las adquisiciones más destacadas por divisiones correspondían principalmente al área de Construcción por 131.432 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Dragados en maquinaria por importe de 38.490 miles de euros así como las altas por la integración global de Sedgman, a Servicios por 71.513 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria, a vehículos industriales y otra maquinaria de la actividad de servicios urbanos y a Servicios Industriales por 15.177 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

Asimismo, durante el primer semestre de 2017 y 2016 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 62.820 y 50.619 miles de euros respectivamente. La baja más significativa en el primer semestre de 2017 corresponde principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 59.942 miles de euros. En el primer semestre de 2016, la baja más significativa correspondía principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 43.176 y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 5.988 miles de euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016, en Dragados se traspasó un importe de 113.636 miles de euros del epígrafe de “Inmovilizado en curso y anticipos” correspondientes al proyecto Paseo de la Dirección de Madrid a “Existencias” (15.367 miles de euros traspasados a Terrenos con calificación urbanística y 98.269 miles de euros a Anticipos a proveedores), por estimar su realización en el corto plazo (véase Nota 7).

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 90.738 miles de euros que correspondían principalmente a compromisos de inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 55.707 miles de euros y en maquinaria por Dragados por importe de 28.065 miles de euros. Los compromisos a 30 de junio de 2017 ascienden a 95.440 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2017 ascienden a 1.077 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (869 miles de euros a 30 de junio de 2016 correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados). Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados del primer semestre de 2017 ascienden a 8.392 miles de euros. En el mismo periodo de 2016 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados.

4. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2017, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” tanto si son identificados como activo intangible o como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las cuentas anuales

consolidadas a 31 de diciembre de 2016. 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 30 de junio de 2017:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026 - 2030	206.107	(59.666)	146.441
Comisarías	2024 - 2032	51.032	-	51.032
Gestión de agua	2019 - 2036	33.929	(7.884)	26.045
Transporte de energía	2040	12.369	-	12.369
Plantas Desaladoras	-	7.948	-	7.948
Resto otras infraestructuras	-	19.337	(4.227)	15.110
Total		330.722	(71.777)	258.945

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles por asumir el Grupo el riesgo de demanda son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.883	(59.637)	122.246
Gestión de agua	2020 - 2033	18.542	(7.281)	11.261
Resto otras infraestructuras	-	6.019	(1.303)	4.716
Total		206.444	(68.221)	138.223

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Comisarías	2024 - 2032	51.032
Autopistas / Carreteras	2030	24.195
Transporte de energía	2040	12.369
Gestión de agua	2032 - 2033	2.904
Resto otras infraestructuras	-	4.256
Total		94.756

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Gestión de agua	2019 - 2036	12.483	(603)	11.880
Plantas Desaladoras	-	7.948	-	7.948
Resto otras infraestructuras	-	9.091	(2.953)	6.138
Total		29.522	(3.556)	25.966

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 25.541 miles de euros (26.016 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 9.584 y 18.113 miles de euros respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en los seis primeros meses de 2017 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 8.168 miles de euros realizadas en gestión de agua y plantas fotovoltaicas.

Durante el primer semestre de 2017 y 2016 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2017 ascienden a 6.440 miles de euros (5.415 miles de euros a 30 de junio de 2016). Asimismo, no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados del primer semestre de 2017 y 2016.

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 10. De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” (véase Nota 6).

5. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle por divisiones a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	30/06/2017			31/12/2016		
	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Construcción	717.061	43.732	760.793	746.293	88.866	835.159
Servicios Industriales	697.269	1.628	698.897	719.494	(13.695)	705.799
Servicios	-	-	-	43	(43)	-
Corporación y Ajustes	(155)	8	(147)	(8.658)	-	(8.658)
Total	1.414.175	45.368	1.459.543	1.457.172	75.128	1.532.300

– Construcción

A 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 en el área de Construcción el mayor importe corresponde a las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 643.902 miles de euros (721.819 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) entre las que destaca la participación

en HLG Contracting por importe de 200.787 miles de euros (251.080 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). El importe recuperable de la inversión del Grupo se ha calculado utilizando el método del valor en uso.

La disminución se produce, por un lado, por las desinversiones realizadas entre las que destaca la venta, por parte de Iridium del 80% de sus participaciones indirectas en la Concesionaria Hospital Universitari Son Espases, S.A. (con una participación de Iridium en el capital de la sociedad del 49,5%), Gran Hospital Can Misses, S.A. (con una participación de Iridium en el capital de la sociedad del 40%) y Operadora Can Misses, S.L. (con una participación de Iridium en el capital de la sociedad del 40%). Las condiciones económicas de la operación han sido por un valor empresa (100%) de los tres activos de 418 millones de euros, con un precio que ha ascendido a 43,3 millones de euros, generando una plusvalía (neta de costes de transacción) de 7 millones de euros aproximadamente (véase Nota 16). Por otro lado, se han obtenido dividendos de las participadas, especialmente de las participaciones procedentes del Grupo Hochtief.

– Servicios Industriales

Dentro de este epígrafe, destacan las participaciones en Saeta Yield, S.A. y Bow Power, S.L. que a 30 de junio de 2017 tienen un valor en libros que asciende a 314.662 miles de euros (287.553 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

En relación con el potencial deterioro de la participación en Saeta Yield, S.A., debe destacarse que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21% de Saeta Yield, S.A. A 30 de junio de 2017 el valor en libros de la participación de Saeta Yield en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS alcanza los 9,70 euros por acción (9,92 euros por acción a 31 de diciembre de 2016) y la cotización a dicha fecha asciende a 9,901 euros por acción (8,131 euros por acción a 31 de diciembre de 2016).

La cotización se encuentra por encima del valor en libros, por lo que, según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado la existencia a 30 de junio de 2017 de indicadores de deterioro relevantes en este activo.

6. Activos Financieros

6.1. Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2017		31/12/2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	179.795	217.722	172.004	195.404
Créditos a empresas Asociadas	1.256.606	78.559	1.292.827	59.622
Otros créditos	428.678	166.652	547.806	43.897
Valores representativos de deuda	44	422.050	47	558.207
Otros activos financieros	333.618	784.783	374.905	956.187
Total	2.198.741	1.669.766	2.387.589	1.813.317

6.2. Iberdrola

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

A finales de marzo de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A., que ascendía a 89.983.799 acciones representativas del 1,4% del capital social de dicha sociedad, a un precio medio de 6,02 euros por acción. Como consecuencia de esta operación se produjo 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. De esta forma todo flujo de caja asociado a las acciones es directamente atribuible a la entidad financiera que compró a futuro estas acciones, si bien se mantiene la mera titularidad jurídica sobre las mismas. 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, reforzándose la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. 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.

Así mismo, del importe cobrado, a 30 de junio de 2017 se mantienen 532.901 miles de euros 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 acciones para atender al pago de los bonistas a sus vencimientos se disminuye sustancialmente el riesgo de no atender a los compromisos de pago. Así mismo existe el compromiso por parte del Grupo ACS de no comprar acciones de Iberdrola en el periodo de vigencia del “prepaid forward sale” (asociado a los vencimientos de los bonos), lo que refuerza la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. 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.

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 o a corto plazo. La valoración posterior del derivado se realiza con cambios en la cuenta de resultados.

En base a los puntos descritos anteriormente, la operación no era una contratación de un derivado, sino una venta firme, con entrega aplazada, de las acciones de Iberdrola, habiéndose transferido desde dicho momento la totalidad de los riesgos y beneficios asociados a dichas acciones. Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, el Grupo ACS procedió a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación.

El resultado conjunto de estas operaciones supuso, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto desde los 6,02 euros por acción, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado correspondiente al primer semestre de 2016 (véase Nota 16). Los gastos de la operación se recogieron en la cuenta de resultados consolidada en el momento de la venta forward de las acciones disminuyendo el importe de la plusvalía. La citada operación de venta supuso igualmente la cancelación de los instrumentos “share forward sale” que existían al cierre del ejercicio 2015, lo que supuso el reciclaje de 44.060 miles de euros antes de impuestos a la fecha de la operación.

Estas acciones, que se recogían como instrumentos de patrimonio corriente en el estado de situación consolidado antes de su venta “forward”, están pignoradas en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. (véase Nota 10) con vencimiento final por importe de 297.600 miles de euros en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros en marzo de 2019, que mantiene la posibilidad de 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. Así mismo, como se ha indicado anteriormente el Grupo ha comunicado a los bonistas, dentro de la operación mencionada anteriormente, que la cancelación de los bonos a los que están asociadas estas acciones se realizará en efectivo.

Durante 2016 finalizó el “put spread” sobre acciones de Iberdrola sin impacto significativo en la cuenta de resultados del Grupo ACS y liberando el colateral asociado a dicho derivado.

6.3. Créditos a empresas Asociadas

En el saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 605.059 miles de euros (615.145 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) a HLG Contracting LLC. En relación al importe anterior, señalar que el mismo se divide en dos préstamos, uno por importe de 18,2 millones de dólares americanos que no genera intereses y otro por importe de 664,7 millones de dólares americanos, los cuales tienen fecha de vencimiento septiembre de 2018 y septiembre de 2021 respectivamente. A esto se añaden los intereses pendientes de cobro por importe de 117,5 millones de dólares americanos (104,1 millones de euros).

Asimismo, a 30 de junio de 2017, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el otorgado a Eix Diagonal por 179.114 miles de euros (170.540 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), a Autovía del Pirineo por 54.582 miles de euros (54.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), a Circunvalación de Alicante, S.A. por 15.655 miles de euros (15.651 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.538 miles de euros (29.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), a Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S por 16.819 miles de euros (18.521 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), así como a Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A. por 10.789 miles de euros (11.988 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.

6.4. Otros créditos

En la parte no corriente de este apartado se recoge fundamentalmente, a 30 de junio de 2017, el préstamo concedido a Masmovil por importe de 200.000 miles de euros como forma de pago de la operación de venta de la inversión en Xfera. El 20 de junio de 2016, el Grupo ACS, a través de su filial ACS Telefonía Móvil, S.L. llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. para la venta de la totalidad de sus acciones (17% de participación por un importe de 79.330 miles de euros) y sus préstamos participativos en Xfera Móviles, S.A. (por importe de 119.170 miles de euros) que ascendía en conjunto a 198.500 miles de euros.

A 30 de junio de 2017 seguían en vigor los contratos firmados, una vez cerrada la operación el 5 de octubre de 2016, tal como se detallaban en la Nota 10.03 de las cuentas anuales del Grupo ACS del ejercicio 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, con posterioridad al cierre del primer semestre terminado el 30 de junio de 2017 ACS Telefonía Móvil, S.L. ha llegado a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. cuyas principales características son:

- La cantidad queda 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 genera 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 cambia 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.
- Permanecen las obligaciones de Masmovil como son la entrega a ACS de los ratios de endeudamiento, la necesidad de contar con los consejeros de ACS 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 sigue siendo desde el 2023 al 2029 y existen ciertos supuestos de vencimiento anticipado.

A 30 de junio de 2017, el Grupo ACS considera que no se ha puesto de manifiesto ningún evento ni se ha dado ninguna circunstancia que pueda considerarse como indicio de deterioro ya que la parte variable del préstamo mencionado ha quedado consolidada como consecuencia de la modificación contractual mencionada.

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

6.5. Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2017 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 314.770 miles de euros (269.028 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 66.511 miles de euros (235.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

6.6. Otros activos financieros

A 30 de junio de 2017, en el epígrafe “Otros activos financieros” se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 580.788 miles de euros (754.792 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 532.901 miles de euros (564.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase Nota 11) entre las que destacaba en 2016 la venta “forward” con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 6.2) por importe de 532.901 miles de euros. Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad está restringida dependiendo del cumplimiento de los ratios de cobertura.

6.7. Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el primer semestre del ejercicio 2017 ni en el mismo periodo de 2016 se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en los primeros seis meses de 2017 ni en el primer semestre de 2016.

7. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Comerciales	262.687	198.529
Materias primas y otros aprovisionamientos	354.410	385.967
Productos en curso	452.895	595.158
Productos terminados	25.048	14.903
Anticipos a proveedores y subcontratistas	146.931	212.399
Anticipos a proveedores y subcontratistas	1.241.971	1.406.956

El saldo de existencias a 30 de junio de 2017 corresponde en su mayor parte a los 508.920 miles de euros (559.168 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 337.787 miles de euros (382.636 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 30 de junio de 2017 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 135.090 miles de euros (231.661 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 343.412 miles de euros (368.298 miles de euros a 31 de

diciembre de 2016) y en Hochtief por importe de 304.401 miles de euros. Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 30 de junio de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016 en garantía del cumplimiento de deudas.

Adicionalmente, en el ejercicio 2016, Dragados traspasó un importe de 113.636 miles de euros del epígrafe de "Inmovilizado en curso y anticipos" correspondientes al proyecto Paseo de la Dirección de Madrid a "Existencias", por estimar su realización en el corto plazo (véase Nota 3).

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 169 y 285 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (325 y 782 miles de euros respectivamente en el mismo periodo de 2016), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

8. Patrimonio neto

8.1. Capital

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 hiciera uso de la facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente que en el presente párrafo se le confiere.

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

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

- 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 10).

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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 5 de mayo de 2016 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó

umentar el capital social hasta un máximo de 366 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 224 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital 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 2016 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2017, 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 2016 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 5 de mayo de 2016, quedando, una vez finalizado el proceso, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.825.354, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.912.677 euros, con una reducción de capital simultánea por importe de 1.912.677 euros, mediante la amortización de 3.825.354 acciones propias, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.912.677 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 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 5 de mayo de 2016, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 22 de diciembre de 2016, 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 43,73% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 61.236 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.534.969, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.267.484,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital 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 8.2).

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. También cotizan las acciones de su participada Saeta Yield, S.A. en las Bolsas de valores españolas.

8.2. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2017		Primer semestre 2016	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	4.677.422	120.981	9.898.884	276.629
Compras	2.118.630	75.718	4.238.863	96.100
Ventas	-	-	(3.125.000)	(85.567)
Amortización	(2.534.969)	(65.567)	(2.941.011)	(78.068)
Al cierre del periodo	4.261.083	131.132	8.071.736	209.094

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 8.1).

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 8.1).

El 4 de enero de 2016, 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 28 de abril de 2015, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.941.011, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.470.505,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.470.505,50 euros, mediante la amortización de 2.941.011 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.470.505,50 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 8.1).

El 11 de julio de 2016, 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 5 de mayo de 2016, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.825.354, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.912.677 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.912.677 euros, mediante la amortización de 3.825.354 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.912.677 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 8.1).

El Grupo posee a 30 de junio de 2017, 4.261.083 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 1,35% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 131.132 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 2016, el Grupo poseía 4.677.422 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 1,49% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.981 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.

8.3. Ajustes por cambios de valor

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

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2017	Ejercicio anual 2016 (*)
Saldo inicial	10.908	(33.744)
Instrumentos de cobertura	63.524	127.715
Activos financieros disponibles para la venta	(6.115)	(167.748)
Diferencia de conversión	(147.966)	84.685
Saldo final	(79.649)	10.908

(*) Reexpresado no auditado.

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 mejicano y el dólar australiano. Adicionalmente la venta de Urbaser afectó al movimiento del ejercicio 2016 (véase Nota 1.6.2).

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación en el ejercicio 2016 se produjo fundamentalmente por el reciclaje al estado de resultados consolidado del valor asociado a la participación en Iberdrola como consecuencia de la baja en libros de la misma debido a la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a dicha participación (véase Nota 6.2).

9. Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Fondos para pensiones y obligaciones similares	552.793	600.473
Provisión para impuestos	187.840	186.239
Provisión para responsabilidades	756.515	831.807
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	36.725	36.567
Total	1.533.873	1.655.086

La disminución en las provisiones para pensiones y obligaciones similares se produce fundamentalmente porque, se ha incrementado el tipo de descuento usado para valorar las obligaciones por pensiones en Alemania de Hochtief al 2,0 % a 30 de junio de 2017 (1,75% a 31 de diciembre de 2016).

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante los seis primeros meses 2017 y 2016 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

Tanto la inversión del Grupo ACS en Alazor como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2016. Adicionalmente, en el mes de febrero de 2014 se recibió, de parte de las entidades financieras, una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros recogido en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado (que recoge tanto el principal como los intereses y estimación de costas) que fue objeto de consignación. En marzo de 2015, se recibió Auto del Juzgado, que desestimaba la oposición a la ejecución y ordenaba la entrega a los Bancos de las cantidades consignadas. Esta resolución fue apelada por las ejecutadas ante la Audiencia Provincial de Madrid y el recurso se encuentra en la actualidad pendiente de señalamiento para votación y fallo. Entre tanto, el Juzgado acordó mediante diligencia de ordenación de 6 de mayo de 2016 transferir a los ejecutantes las cantidades consignadas (excluido previsión de costas y algunas cesiones de crédito que se mantienen en suspenso), por lo que ACS ha abonado a las entidades financieras 56,4 millones de euros a la fecha. Si se estimase la apelación, los bancos habrían de devolver las cantidades transferidas.

Con respecto al procedimiento declarativo iniciado por las Entidades financieras contra los accionistas de Alazor reclamándoles la aportación de fondos a Accesos de Madrid en cumplimiento de los compromisos de financiación de sobrecostes de expropiación y otros, se obtuvo sentencia favorable en primera instancia que fue apelada por los Bancos, habiendo ratificado dicha sentencia en segunda instancia la Audiencia Nacional el 27 de noviembre

de 2015. Contra la misma, los Bancos interpusieron recurso de casación ante el Tribunal Supremo sobre cuya admisión éste todavía no se ha pronunciado.

Con respecto al proceso concursal, indicar que, mediante Autos de fecha 17 de marzo y 3 de mayo de 2017, referidos respectivamente al concurso de acreedores de Accesos de Madrid, C.E.S.A. (Accesos), concesionaria de la R3 y la R5, y al de su accionista único, Alazor Inversiones, S.A. (Alazor), la Audiencia Provincial de Madrid estimó los recursos de apelación interpuestos por las concursadas y el Abogado del Estado contra los Autos dictados en mayo de 2016 por el titular del Juzgado de lo Mercantil nº 6 de Madrid, mediante los que había inadmitido a trámite las propuestas de convenio presentadas por dichas Sociedades y decretado la apertura de la fase de liquidación de ambas.

En consecuencia, y en cumplimiento de lo ordenado por la Audiencia Provincial, el Juez del concurso ha dictado con fecha 26 de mayo de 2017 un Auto mediante el que admite a trámite la propuesta de convenio presentada por Accesos, da traslado de ella a la Administración Concursal para que la evalúe y acuerda la tramitación escrita del convenio, fijando el día 26 de julio de 2017 como fecha límite para la presentación de adhesiones o formalización de votos en contra. Y lo mismo ha decretado el Juez respecto del concurso de Alazor, en este caso mediante Auto de fecha 12 de junio de 2017, fijando el día 12 de septiembre de 2017 como límite para la presentación de adhesiones o votos en contra.

En relación con la participación en TP Ferro, el 15 de septiembre de 2016 era la fecha marcada para la celebración de la Junta de Acreedores en la que se votaba la propuesta de Convenio presentada por la Compañía. No habiéndose presentado quorum suficiente para la aprobación del mismo, la siguiente decisión adoptada por el juez fue la de determinar la entrada en liquidación de TP Ferro.

A día de hoy, el Grupo mantiene la inversión contabilizada en cero, no considerando necesario el registro de provisiones adicionales, ya que no existen garantías del Grupo en relación con este proyecto.

Mediante carta de 23 de noviembre de 2016 los Estados (Francia y España) comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del contrato de concesión. Tanto la Administración Concursal como la Sociedad a través de su Consejo de Administración presentaron alegaciones. Sin embargo, a pesar de la aplicación de un procedimiento irregular y generador de indefensión (i.e. aplicando plazos cortos y sin amparo en la Ley o el Contrato, sin contestación a las alegaciones, etc.), con fecha 16 de diciembre de 2016, los Estados Concedentes dictaron resolución conjunta por incumplimiento del concesionario del Contrato de Concesión. Finalmente el 20 de diciembre en Llers se rubricó la terminación de la concesión procediéndose a la transferencia efectiva de la misma a los Estados. Aún queda pendiente que los Estados confirmen el nombramiento de un experto independiente que ayude en el cálculo de la cantidad objeto de compensación por la terminación de la concesión con lo que se retrasa la comunicación de esta cantidad con respecto a los plazos marcados por el propio Contrato de Concesión.

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 pasado 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 el 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 arbitraje, se solicita una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización de daños y perjuicios pendiente de cálculo pero superior a 30 millones de dólares americanos. Adicionalmente, los daños contingentes potenciales que afectarían a distintas partes intervinientes en el proyecto (grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.) cuya legitimación para exigirlos podría ser cuestionada, podrían ascender a 280 millones de dólares americanos. Con fecha de 10 de julio 2017 se constituyó el tribunal arbitral formado por tres árbitros. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse en el plazo de 2 años desde la constitución del tribunal.

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.

10. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2017		31/12/2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.204.287	1.170.966	2.228.307	1.747.665
Deudas con entidades de crédito	2.707.743	2.336.867	2.483.558	1.943.094
- con recurso limitado	180.765	43.218	162.092	39.957
- resto	2.526.978	2.293.649	2.321.466	1.903.137
Otros pasivos financieros	184.575	18.850	194.979	91.520
Total	5.096.605	3.526.683	4.906.844	3.782.279

10.1. Obligaciones y Bonos

A 30 de junio de 2017 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.204.287 miles de euros no corrientes y 1.170.966 miles de euros corrientes (2.228.307 miles de euros no corrientes y 1.747.665 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2016) 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 de 532.900 miles de euros (véase Nota 6.2).

La variación más significativa a 30 de junio de 2017 respecto a 31 de diciembre de 2016 se debe a la amortización del bono corporativo de Hochtief que, por importe nominal de 500 millones de euros ha vencido el 23 de marzo de 2017.

Durante los seis primeros meses de 2017, 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, 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 30 de junio de 2017 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 495.279 miles de euros (427.954 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Así mismo ha renovado su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland).

El valor de cotización de los bonos del Grupo ACS a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Cotización	
	30/06/2017	31/12/2016
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	107,12%	101,64%
ACS Canjeable 298, 2,625% Vencimiento 2018	125,02%	117,08%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	117,14%	110,61%
HOCHTIEF 500, 5,5% Vencimiento 2017	n.a.	100,62%
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	104,60%	103,51%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	109,59%	108,05%
LEIGHTON FINANCE 500 USD, 5,95% Vencimiento 2022	108,85%	105,43%

10.2. Financiación bancaria

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 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	8.093	113.818	121.911
Comisaría	6.150	38.038	44.188
Activos Inmobiliarios (Existencias)	27.233	13.667	40.900
Gestión de agua	946	8.531	9.477
Otras infraestructuras	796	6.711	7.507
Total	43.218	180.765	223.983

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	6.126	98.945	105.071
Comisaría	5.424	38.359	43.783
Activos Inmobiliarios (Existencias)	26.532	8.255	34.787
Gestión de agua	1.008	8.902	9.910
Otras infraestructuras	867	7.631	8.498
Total	39.957	162.092	202.049

El 27 de junio de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y una entidades españolas y extranjeras, la novación del contrato de financiación (de fecha inicial de 13 de febrero de 2015 y novado posteriormente el 20 de diciembre de 2016) por un importe 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 en 13 de junio de 2022 y con reducción de márgenes como consecuencia del rating obtenido por la compañía en el primer semestre del ejercicio. Como consecuencia del mismo, ha reclasificado, a 30 de junio de 2017, a corto plazo 200.000 miles de euros.

En Marzo de 2017, Hochtief, A.G. ha emitido pagares por importe de 500 millones de euros que han servido para refinanciar el bono corporativo vencido el 23 de marzo de 2017 que se emitió en 2012 (véase Nota 10.1). El vencimiento de los pagarés se ha escalonado en cinco, siete y diez años, reduciendo significativamente los costes financieros y fortaleciendo y diversificando el perfil de vencimiento de sus obligaciones financieras y se encuentra registrado en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del pasivo no corriente del estado de situación financiera adjunto.

Durante los seis meses del periodo terminado el 30 de junio de 2017 y durante el ejercicio 2016, el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

En la Nota 21 de las cuentas anuales del ejercicio 2016 se detallan los principales riesgos financieros del Grupo ACS (riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas). Las variaciones más significativas en el primer semestre de 2017 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2016 son:

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha obtenido una calificación crediticia 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 obtuvieron en este periodo la misma calificación crediticia.
- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.
- La renovación del préstamo sindicado por importe de 2.150 millones de euros y ampliación hasta el año 2022 con reducción del coste financiero.
- La emisión por Hochtief de pagarés por importe de 500 millones de euros que han servido para refinanciar el bono corporativo vencido en marzo de 2017 diversificando el perfil de vencimiento de sus obligaciones financieras con periodos a cinco, siete y diez años.

Dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera resumido que asciende a 1.669.766 miles de euros (1.813.317 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), la cantidad de 114.585 miles de euros (864.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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.

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

11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2017		31/12/2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	10.284	46.048	12.532	70.340
No calificados de cobertura	48.258	2.100	54.714	-
No corriente	58.542	48.148	67.246	70.340
De cobertura	7.521	793	1.085	4.415
No calificados de cobertura	166.764	104.004	97.106	58.574
Corriente	174.285	104.797	98.191	62.989
Total	232.827	152.945	165.437	133.329

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

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

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal de 532.900 miles de euros (véase Nota 10.1), 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. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 30 de junio de 2017 a 101.194 miles de euros (37.468 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumento financiero a corto plazo” 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 52,9 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el último trimestre de 2018 y 37,09 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el primer trimestre de 2019. Estas opciones de compra americana se realizaron a un precio de referencia de valor de 6,02 € 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 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. De esta manera, se reforzó aún más la posición de transferencia de la totalidad de los riesgos y beneficios asociados a la cotización de Iberdrola. De esta forma se dio de alta el activo financiero derivado por el importe de la prima desembolsada en el momento de su contratación por importe de 70,8 millones de euros registrado como activo corriente. La valoración posterior del derivado se registra con cambios en la cuenta de resultados que se compensan totalmente en la cuenta de resultados con el valor de los derivados implícitos de los bonos. El valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola asciende a 30 de junio de 2017 a 138.503 miles de euros (88.189 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El efecto conjunto en la cuenta de resultados de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola durante el primer semestre no ha sido significativo mientras que en el primer semestre de 2016 ascendió a un beneficio de 16.985 miles de euros (véase Nota 17).

Durante el primer semestre finalizó el plan de “stock options” sobre acciones de ACS con su ejecución (véase Nota 20.3) al entrar en valor el mismo. Como consecuencia de ello, esto ha supuesto un ingreso en la cuenta de resultados de 24.413 miles de euros correspondiente a la reversión del pasivo registrado a 31 de diciembre de 2016 por este plan de opciones ya que el plan estaba externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera había adquirido en el mercado y, por lo tanto, poseía 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 (33,8992 euros/acción). La variación de valor razonable de estos instrumentos se ha recogido en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asumía el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio que es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Este derecho a favor de la entidad financiera (“put”) se registraba a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabilizaba un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercitan su derecho (“call”) y adquieren las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee, a 30 de junio de 2017 derivados sobre acciones de ACS con diferentes entidades financieras con el fin de que sean entregadas a los directivos beneficiarios del Plan adquiridos en virtud de las autorizaciones establecidas por la Junta General de Accionistas de ACS una vez se asignen a los mismos al precio de ejercicio de la opción. Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en la cuenta de resultados. 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 17). 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 30 de junio de 2017 ascienden a 27.145 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros a corto plazo” y 941 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros a corto plazo” (3.331 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros a corto plazo” y 24.413 miles de euros a 31 de diciembre de 2016, recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financiero a corto plazo”) del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 6.6) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 30 de junio de 2017 a 532.901 miles de euros (564.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

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 NIIF 13.

En relación con los activos y pasivos valorados a valor razonable, el Grupo ACS ha seguido la jerarquía definida en 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.

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.042.592	499.142	366.720	176.730
Instrumentos de patrimonio	387.671	218.212	40.573	128.886
Valores representativos de deuda	422.094	280.930	141.164	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	58.542	-	10.698	47.844
Corrientes	174.285	-	174.285	-
Pasivos	152.945	-	152.945	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	48.148	-	48.148	-
Corrientes	104.797	-	104.797	-

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.082.940	422.002	501.353	159.585
Instrumentos de patrimonio	359.249	196.294	54.754	108.201
Valores representativos de deuda	558.254	225.708	332.546	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	67.246	-	15.862	51.384
Corrientes	98.191	-	98.191	-
Pasivos	133.329	-	133.329	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	70.340	-	70.340	-
Corrientes	62.989	-	62.989	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2017	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	30/06/2017
Activos – Instrumentos de patrimonio	159.585	15.293	-	1.852	176.730
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2016 fue la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2016	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2016
Activos – Instrumentos de patrimonio	141.861	6.418	270	11.036	159.585
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable ni durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 ni durante el ejercicio 2016.

La variación en el primer semestre de 2017 (al igual que en 2016) en el valor razonable del Nivel 3 se produce principalmente por los cambios en el perímetro de consolidación y por el incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto.

12. Situación fiscal

12.1. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2017			31/12/2016 (*)		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	494.492	232.869	727.361	496.992	234.163	731.155
Otras diferencias temporales	474.828	805.597	1.280.425	538.974	825.201	1.364.175
Deducciones en cuota del impuesto	216.168	707	216.875	227.814	735	228.549
Total	1.185.488	1.039.173	2.224.661	1.263.780	1.060.099	2.323.879

(*) Reexpresado no auditado.

El crédito por pérdidas fiscales del Grupo Fiscal de ACS en España proviene de la base imponible consolidada negativa del ejercicio de 2012, originada fundamentalmente por el deterioro y minusvalías ligadas a la inversión en Iberdrola, S.A., crédito fiscal sin plazo legal de caducidad.

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

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, es previsible que dichos activos sean recuperados.

En cuanto a los pasivos por impuestos diferidos por importe de 1.116.913 miles de euros (1.188.177 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2016.

12.2. Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios

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

	Miles de Euros	
	30/06/2017	30/06/2016 (*)
Resultado consolidado antes de impuestos	755.062	628.149
Resultados por el método de la participación	(45.368)	(88.035)
	709.694	540.114
Cuota al 25%	177.424	135.029
Impacto neto de diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	37.601	61.197
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios	215.025	196.226

(*) Reexpresado no auditado.

La partida más significativa incluida a 30 de junio de 2017 y 2016 dentro del epígrafe "Impacto neto de diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes" corresponde a la existencia de sociedades filiales, no incluidas en el Grupo Fiscal 30/99, que no recogen el efecto impositivo asociado a sus pérdidas contables. Asimismo, en ambos años, incluye el impacto significativo del diferencial de tipos impositivos nacionales, debido al tipo nominal español empleado para el cálculo de este cuadro, tipo que, de hecho, es inferior a la media de tipos nominales de los países relevantes en los que el Grupo opera.

13. Segmentos de Negocio

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. Dentro del segmento de Construcción se incluye Dragados, Hochtief, al igual que la actividad concesional desarrollada a través de Iridium. En la Nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 30 de junio de 2017 y 2016 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	30/06/2017			30/06/2016 (*)		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	13.098.276	4.189	13.102.465	11.340.709	3.216	11.343.925
Servicios	704.730	1.119	705.849	784.765	1.081	785.846
Servicios Industriales	3.582.677	7.307	3.589.984	3.443.286	11.945	3.455.231
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(12.615)	(12.615)	-	(16.242)	(16.242)
Total	17.385.683	-	17.385.683	15.568.760	-	15.568.760

(*) Reexpresado no auditado.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 30 de junio de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2017	30/06/2016 (*)
Segmentos		
Construcción	315.565	234.119
Servicios	23.739	52.267
Servicios Industriales	212.669	204.341
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	551.973	490.727
(+/-) Resultados no asignados	(11.936)	(20.188)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	215.025	157.610
Resultado antes de impuestos	755.062	628.149

(*) Reexpresado no auditado.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2017	30/06/2016 (*)
Mercado interior	2.185.612	2.223.471
Mercado exterior	15.200.071	13.345.289
a) Unión Europea	1.240.927	1.168.838
b) Países O.C.D.E	11.416.883	9.558.963
c) Resto de países	2.542.261	2.617.488
Total	17.385.683	15.568.760

(*) Reexpresado no auditado.

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

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	30/06/2017	30/06/2016 (*)
Estados Unidos	6.429.860	5.954.576
Australia	3.453.367	2.119.506
España	2.185.612	2.223.472
México	629.400	757.224
China	566.745	920.999
Canadá	545.894	506.665
Alemania	445.363	437.695
Arabia Saudita	315.581	327.451
Perú	249.657	191.377
Brasil	240.900	144.968
Polonia	226.355	215.955
Chile	221.130	161.792
Indonesia	220.975	127.364
Sudáfrica	199.182	94.026
Reino Unido	197.905	170.836
Portugal	100.898	134.830
República Checa	89.985	84.227
Uruguay	41.612	92.078
Resto	1.025.261	903.719
Total	17.385.683	15.568.760

(*) Reexpresado no auditado.

14. Gastos financieros

Los gastos financieros caen un 10,2% como consecuencia de la reducción de la deuda bruta total durante el primer semestre de 2017 comparado con el mismo periodo de 2016.

15. Plantilla media

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

	Número medio de personas					
	30/06/2017			30/06/2016 (*)		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	17.565	5.000	22.565	15.510	4.610	20.120
Titulados medios	8.460	3.877	12.337	6.398	3.541	9.939
Técnicos no titulados	13.365	5.396	18.761	13.700	4.802	18.502
Administrativos	4.219	4.574	8.793	3.679	4.711	8.390
Resto de personal	63.382	53.389	116.771	57.158	55.127	112.285
Total	106.991	72.236	179.227	96.445	72.791	169.236

(*) Reexpresado no auditado.

La reexpresión en el número de personas a 30 de junio de 2016 se produce por la consideración de Urbaser como actividad interrumpida reduciendo la plantilla media en 27.498 empleados.

16. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge principalmente en el primer semestre de 2017 la plusvalía correspondiente a la venta de Sintax por importe de 5.743 miles de euros y la venta del 80% de la participación indirecta en determinadas concesionarias de hospitales en Baleares por importe de 6.725 miles de euros (véase Nota 5).

En este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto destacaba fundamentalmente en el primer semestre de 2016 el resultado de la ejecución de la venta “forward” con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. y la simultánea contratación de opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables con vencimiento 2018 y 2019. Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, el Grupo ACS procedió a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación. El resultado conjunto de estas operaciones supuso, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros (véase Nota 6.2).

17. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el primer semestre del ejercicio 2017 corresponde a la valoración a mercado de los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto un beneficio de 47.286 miles de euros (pérdida de 39.758 miles de euros en el primer semestre de 2016) tal como se describe en la Nota 11.

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2017 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Junio 2017	Otras partes vinculadas				
	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	97	-	-	97
Arrendamientos	117	-	-	-	117
Recepción de servicios	63	954	641	-	1.658
Gastos	180	1.051	641	-	1.872
Prestación de servicios	-	-	45	139	184
Ingresos	-	-	45	139	184

Operaciones vinculadas Junio 2017	Otras partes vinculadas		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	436.063	-	436.063
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	233	233

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2016 fueron las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Junio 2016	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total	
	Grupo Iberostar	Total	Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.	Otros	Total		
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	1.023	-	-	-	-	1.023	1.023
Arrendamientos	-	-	-	103	-	-	-	-	-	-	103	103
Recepción de servicios	84	84	-	39	-	949	850	-	-	-	1.838	1.922
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	16.206	-	-	16.206	16.206
Gastos	84	84	-	142	-	1.972	850	16.206	-	-	19.170	19.254
Prestación de servicios	233	233	-	-	22	-	38	-	91	-	151	384
Venta de bienes	-	-	481	-	-	-	-	-	-	-	-	481
Ingresos	233	233	481	-	22	-	38	-	91	-	151	865

Operaciones vinculadas Junio 2016	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas			Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total	
Otras transacciones (*)						
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	22.570	22.570	738.317	-	738.317	760.887
Garantías y avales prestados	9.030	9.030	-	-	-	9.030
Dividendos y otros beneficios distribuidos	16.330	16.330	-	265	265	16.595
Otras operaciones	15.903	15.903	-	-	-	15.903

(*) Reexpresado no auditado.

A 30 de junio de 2017, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 108.664 miles de euros (107.833 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 30 de junio de 2017 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 238.538 miles de euros (331.269 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en garantías y avales, y a 30.049 miles de euros (37.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en confirming con proveedores.

Corporación Financiera Alba, S.A. y su accionista relevante Banca March se desglosaban en 2016 por la vinculación que mantuvieron en el primer semestre por la pertenencia al consejo de Pablo Vallbona y Javier Fernández hasta su dimisión el 29 de julio de 2016. Banca March, como entidad financiera, realizó transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, "confirming" y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionaban por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionaban eran las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no fueran las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

Iberostar se desglosaba por su pertenencia al consejo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. hasta el 22 de diciembre de 2016 en que presentó su dimisión. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo prestó servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS realizó principalmente actividades de climatización en hoteles de Iberostar.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalsar, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A. 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. En el primer semestre de 2016 las “Otras operaciones” que se recogen afectaban exclusivamente a la Banca March, que, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio prestaba diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 15.903 miles de euros correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

Las operaciones entre sociedades del Grupo consolidado ACS han sido eliminadas en el proceso de consolidación y forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

20. Consejo de Administración y Alta Dirección

20.1. Retribución al Consejo de Administración

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, 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	
	30/06/2017	30/06/2016
Retribución fija	2.913	1.986
Retribución variable	12.843	2.509
Atenciones estatutarias	1.964	2.030
Total	17.720	6.525

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 591 miles de euros a 30 de junio de 2017 (710 miles de euros a 30 de junio de 2016). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

El incremento de las retribuciones entre periodos se produce por la incorporación como Consejero Delegado de Marcelino Fernandez Verdes incluyendo tanto las retribuciones fijas como Presidente ejecutivo de Cimic y como CEO de Hochtief así como las retribuciones variables a largo plazo obtenidas de dichas sociedades como consecuencia fundamentalmente de la ejecución de sus derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic a los que tenía derecho desde su nombramiento en 2014 como Presidente y Consejero Delegado de la misma.

Los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	889	837
Primas de seguros de vida	10	10

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

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

20.2. 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 periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Retribución salarial (fija y variable)	14.456	15.121
Planes de pensiones	940	852
Seguros de vida	20	14

La disminución de la retribución entre periodos se produce principalmente por la venta de Urbaser.

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 3.231 miles de euros a 30 de junio de 2017 (3.878 miles de euros a 30 de junio de 2016), 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.

20.3. Planes de opciones sobre acciones

Durante el primer semestre de 2017 ha vencido el plan de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2014) que fue acordado a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de julio de 2014, y que estaba regulado como sigue:

- El número de acciones objeto del Plan de Opciones era de un máximo de 6.293.291 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal unitario.
- Las personas beneficiarias son 62 directivos con opciones desde 540.950 hasta 46.472.
- El precio de adquisición será de 33,8992 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el segundo y tercer años siguientes al, inclusive, 1 de mayo de 2014. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado precedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos.
- Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de la opción serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.

Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan de Opciones sobre Acciones 2014 han sido ejecutadas dentro del primer semestre de 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 ha ascendido a 78 miles

de euros mientras que la retribución correspondiente a los directivos ha ascendido a 179 miles de euros. La cobertura del plan se realizaba a través de una entidad financiera (véase Nota 11).

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2016 era de 30,020 euros por acción.

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 30 de junio de 2017 a 9.589 miles de euros (15.574 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 ha sido de 2.359 miles de euros (2.944 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016). Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Besalco Dragados Grupos 5 y 6, S.A.
 Giovanni Sanguinetti Transmissora de Energia, S.A.
 Veredas Transmissora de Electricidade, S.A.
 Consorcio Makim
 Cobra Wind Intenacional, Ltd.
 Transmissora Sertaneja de Electricidade, S.A.
 ACS Link 427 Holdings Inc.
 ACS Link 427 Partner Inc.
 Link 427 General Partnership
 Cobra Instalaciones y Servicios Malaysia SDN BHD
 Klemark Espectáculos Teatrales S.A.
 Clece II Serviços Sociais, S.A.
 Ideal Complex Care, Ltd
 R & L Healthcare, Ltd
 Cobra Infraestructuras Hidráulicas Peru, S.A.
 Angels Flight Development Company, LLC
 Samain Servizos a Comunidade S.A.
 Turner International Professional Services(Ireland)
 Turner International Proje Yonetimi Limited Sirket
 Turner/CON-REAL- Terrell High School Academy)
 Turner/VAA (Kent State University Science Center)
 Turner/Ozanne(First Energy Stadium Modernization)
 Turner-PCL, A Joint Venture
 Turner/Concrete Structures/Lindahl Triventure
 Gateway WA
 Sedgman South Africa Holdings (Proprietary) Ltd.
 Consorcio Agua Para Gamboa
 DT (CSST) INC
 Care Relief Team Limited
 Helping Hands of Harrogate Ltd
 Call-In Homecare Limited
 Restel, SAS
 Iberoamericana de Hidrocarburos CQ Exploración & Producción, S.A.S.
 Avanzia Soluciones y Movilidad, S.A. de C.V.
 Avanzia Sistemas, S.A. de C.V.
 Insidetra, S.A. de C.V.
 Consorcio Embalse Chironta, S.A.
 Turner International LLC - Thailand Branch
 Turner International Consulting (Thailand) Ltd.
 Turner International Consulting India Pvt. Ltd.
 Turner International Middle East Ltd.
 Turner-Flatiron, a JV (Denver Intl Airport)
 Turner-McKissack, a JV
 Turner-PCL, a JV (San Diego Airport)
 Lendlease Turner a JV
 Turner-AECOM Hunt-SG-Bryson Atlanta JV (Philips Arena)
 Leighton GBS SDN. BHD.

Sedgman Consulting Unit Trust
 Thiess Contractors Canada Oil Sands No. 1 Ltd.
 Western Improvement Network Finance Pty. Ltd.
 John Holland Pty. Ltd., UGL Engineering Pty. Ltd. and GHD Pty. Ltd. trading as Malabar Alliance
 Leighton – China State JV

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

Grupo Syntax
 Huesca Oriental Depura, S.A.
 Copernicus D3 Sp. z o.o.
 Copernicus Development Sp. z o.o.
 North Carolina Constructors
 F&F Infrastructure (Fluor & Flatiron)
 Flatiron/Dragados/Aecon/LaFarge JV
 Rokstad Flatiron
 Turner Alpha Ltd.
 Lacona, Inc.
 Turner International Korea LLC
 Turner Cross Management IV (Blackrock Wilmington 400 Bellevue)
 Turner/ADCo DTA (OUSD downtown education center)
 Turner/Trevino JV1 (HISD Program Management)
 Turner/Con-Real (Tarrant County college District SE Campus New Wing)
 Turner/Con-Real - Forest/JV
 Tompkins Turner Grunley Kinsley JV (C4ISR Aberdeen)
 Turner-Tooles JV (Cobo Conference Center)
 White/Turner Joint Venture Team (DPS Mumford High School)
 White/Turner Joint Venture (New Munger PK-8)
 O'Brien Edwards/Turner Joint Venture
 Turner-Powers & Sons(Lake Central School Corporation)
 Turner HGR JV(Smith County Jail-Precon/Early Release)
 Turner Lee Lewis(Lubbock Hotel)
 Turner/HSC JV (Cooper University Hospital)
 Turner Cross Management (Blackrock)
 Turner/Hallmark JV1 (Beaumont ISD Athletic Complex)
 Turner Trotter II(IPS Washington School)
 Turner Harmon JV(Clarian Hospital - Fishers)
 Turner Trotter JV (Clarian Fishers Medical Center)
 Turner Davis JV (Laurelwood/Rowney)
 TGS/SamCorp JV (Paso del Norte - Port of Entry)
 Turner-Davis Atlanta Airport joint Venture (Hartsfield Jackson Intl Aripport DOA Secutiry Office Renovation)
 American South - Turner
 Perini/Tompkins
 Turner/Barton Malow Kenny
 Turner/JCB
 Turner/Mc Carthy
 Tompkins/ Hardie JV
 Turner-Peter Scalandre & sons, A Joint Venture
 Turner/New South Joint Venture
 McKissack/Turner
 The Provident Group, STV-Turner JV
 Wellington Tunnel Alliance
 145 Ann Street Pty. Ltd.

145 Ann Street Trust
Leighton Africa (Mauritius) Ltd.
Leighton Commercial Properties Pty. Ltd.
Leighton Offshore/Leighton Engineering & Construction JV
Leighton Properties (NSW) Pty. Ltd.
Sedgman South Africa Investments Ltd. (BVI)
Gran Hospital Can Misses, S.A.
Operadora Can Misses, S.L.
Concessionària Hospital Universitari Son Espases, S.A.
Lusobrisa
Ventos da Serra Produção de Energia Lda.
EGPI- Empresa global de Proyectos de Ingenieria S.A.S.
Pilatequia S.L.
Innovtec S.R.L.U.
Recursos Ambientales de Guadalajara S.L.
Bau und Grund Verwaltungsgesellschaft mbH i.L.
Turner International Ltd.
Misener Servicios S.A. de D.V.
Lei Shun Employment Ltd.
Leighton Funds Management Pty. Ltd.
Leighton Property Funds Management Ltd.
Leighton Property Management Pty. Ltd.
Leighton (PNG) Ltd.
Applemead Pty. Ltd.
Barclay Mowlem Thiess JV
Leighton Construction India (Private) Ltd.
S.A.N.T. (MGT-Holding) Pty. Ltd.
S.A.N.T. (TERM-Holding) Pty. Ltd.
Wedgewood Road Hallam No. 1 Pty. Ltd.
Leighton Offshore – John Holland JV (LTA Project)

**NOTA EXPLICATIVA A LA
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL
30 DE JUNIO DE 2017**

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual

Normativa contable aplicada

La Información Financiera Seleccionada Individual (en adelante, la información financiera seleccionada) se ha elaborado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y sus posteriores modificaciones, adaptado a los modelos resumidos previstos en el Real Decreto 1362/2007 y de acuerdo con la Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 30 de junio de 2017.

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 era de aplicación a los ejercicios que se iniciaran a partir del 1 de enero de 2016. La principal modificación introducida por el Real Decreto 602/2016 que afectaba a la Sociedad se refería a la modificación de la Norma de registro y valoración de los activos intangibles (en particular, el fondo de comercio). En línea con las modificaciones al Código de Comercio introducidas por la Ley 22/2015, de 20 de julio, se establecía que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible. En relación con el fondo de comercio, se amortizará en su vida útil y se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y su recuperación es lineal. Anteriormente estos activos intangibles y el fondo de comercio eran activos de vida útil indefinida y no estaban sujetos a amortización sistemática, únicamente a deterioro.

Según permite la Disposición adicional segunda del Real Decreto mencionado, la Sociedad incluyó opcionalmente en la Nota 5 de la memoria correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 la correspondiente información comparativa. En este sentido, y respecto a la amortización del fondo de comercio y según permite la Disposición transitoria única del Real Decreto 602/2016:

- La Sociedad aplicó los nuevos criterios de amortización previstos en la normativa al valor en libros del fondo de comercio optando por amortizar con cargo a reservas los importes resultantes de conformidad a las reglas de transición. Conforme a estas reglas, se calculó la amortización con cargo a reservas siguiendo un criterio lineal de recuperación y considerando una vida útil de diez años a contar desde el inicio del ejercicio en que se aplicó por primera vez el vigente Plan General de Contabilidad, ya que la fecha de adquisición era anterior al mismo.
- De acuerdo con la Disposición adicional segunda, en esta opción, debe presentarse información comparativa ajustada a los nuevos criterios. De esta forma, los saldos correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2016 que se muestran en la presente información pública periódica, han sido modificados respecto a los mostrados en la información pública periódica correspondiente al primer semestre de 2016 como consecuencia de las modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016. Así se han reexpresado las cifras anteriores a 30 de junio de 2016 contra las cuentas de reservas.

Este efecto ha supuesto que, a efectos comparativos, se haya realizado una reexpresión de las reservas del estado total de cambios en el patrimonio neto individual correspondiente al primer semestre de 2016 que ha supuesto una reducción de las mismas por importe de 486.137 miles de euros respecto de la cantidad presentada en los estados financieros resumidos individuales aprobados en el primer semestre de 2016.

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

El detalle de la cifra de negocios individual es el siguiente (miles de euros):

	30/06/2017	30/06/2016
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	344.619	308.617
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	19.066	4.244
Prestación de servicios	118	131
Total	363.803	312.992

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

Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Fecha de la declaración: 28 de julio de 2017.

Florentino Pérez Rodríguez (Presidente y Consejero Delegado)	Antonio García Ferrer (Vicepresidente Ejecutivo)
José María Loizaga Viguri (Vicepresidente)	Marcelino Fernández Verdes (Consejero Delegado)
Agustín Batuecas Torrego (Vocal)	Antonio Botella García (Vocal)
Mariano Hernández Herreros (Vocal)	Joan-David Grimá i Terré (Vocal)
Emilio García Gallego (Vocal)	Carmen Fernández Rozado (Vocal)
Javier Echenique Landiribar (Vocal)	María Soledad Pérez Rodríguez (Vocal)
Pedro José López Jiménez (Vocal)	Miguel Roca i Junyent (Vocal)
Manuel Delgado Solís (Vocal)	José Eladio Seco Domínguez (Vocal)
Catalina Miñarro Brugarolas (Vocal)	José Luis del Valle Pérez (Consejero Secretario General)

El Consejero D. Pedro José López Jiménez, no ha firmado las cuentas por no haber podido asistir a la presente reunión del Consejo de Administración, estando conforme con las mismas.

Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida

Fecha de la declaración: 28 de julio de 2017.

Florentino Pérez Rodríguez (Presidente y Consejero Delegado)	Antonio García Ferrer (Vicepresidente Ejecutivo)
José María Loizaga Viguri (Vicepresidente)	Marcelino Fernández Verdes (Consejero Delegado)
Agustín Batuecas Torrego (Vocal)	Antonio Botella García (Vocal)
Mariano Hernández Herreros (Vocal)	Joan-David Grimá i Terré (Vocal)
Emilio García Gallego (Vocal)	Carmen Fernández Rozado (Vocal)
Javier Echenique Landiribar (Vocal)	María Soledad Pérez Rodríguez (Vocal)
Pedro José López Jiménez (Vocal)	Miguel Roca i Junyent (Vocal)
Manuel Delgado Solís (Vocal)	José Eladio Seco Domínguez (Vocal)
Catalina Miñarro Brugarolas (Vocal)	José Luis del Valle Pérez (Consejero Secretario General)

El Consejero D. Pedro José López Jiménez, no ha firmado las cuentas por no haber podido asistir a la presente reunión del Consejo de Administración, estando conforme con las mismas.

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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis
meses finalizado el 30 de junio de
2017 junto con el Informe de Revisión
Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante "los estados financieros intermedios") de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante "la Sociedad Dominante") y sociedades dependientes (en adelante "el Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, el estado de resultados, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1.1) adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de Octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Pelto', is written over the text 'DELOITTE, S.L.'.

Pedro Luis Hernando
28 de julio de 2017