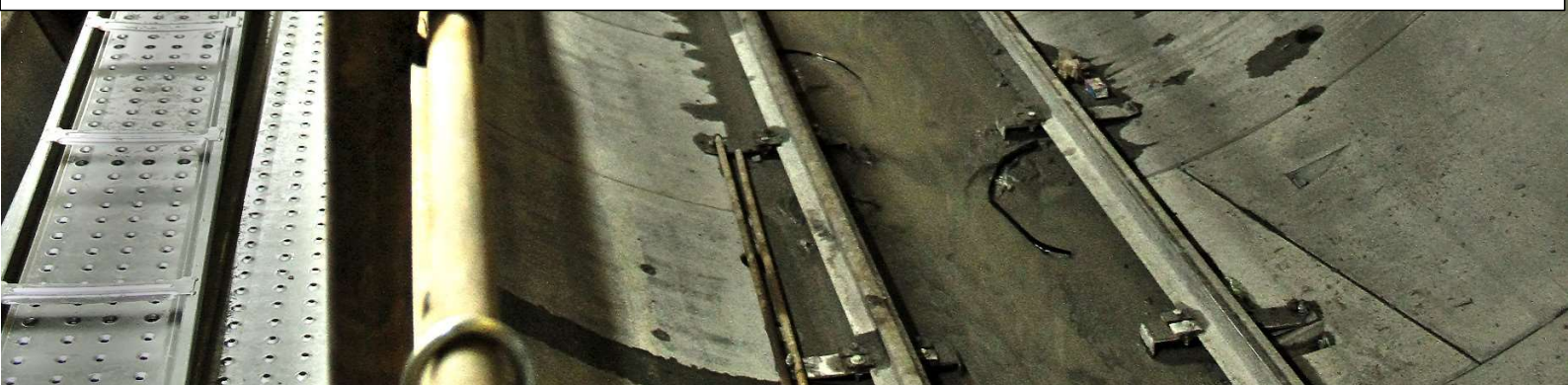




## **ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018



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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2018**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2018	31/12/2017
		( * )	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>18.378.720</b>	<b>11.246.858</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	2	<b>4.064.942</b>	<b>4.132.335</b>
Fondo de comercio		3.082.047	3.078.746
Otro inmovilizado intangible		982.895	1.053.589
<b>Inmovilizado material</b>	3	<b>1.544.311</b>	<b>1.537.048</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	4	<b>262.470</b>	<b>263.766</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>37.916</b>	<b>35.065</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	5	<b>9.051.333</b>	<b>1.568.903</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	6	<b>1.250.924</b>	<b>1.606.220</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>		<b>8.283</b>	<b>8.351</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>58.059</b>	<b>52.251</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>2.100.482</b>	<b>2.042.919</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>28.196.514</b>	<b>20.633.826</b>
<b>Existencias</b>	7	<b>1.022.917</b>	<b>1.020.181</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>10.185.122</b>	<b>10.752.943</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		8.669.317	9.222.928
Otros deudores		1.237.286	1.215.363
Activos por impuesto corriente		278.519	314.652
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	6	<b>2.023.629</b>	<b>1.559.076</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>123.345</b>	<b>393.023</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>181.320</b>	<b>178.011</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>6.159.779</b>	<b>6.319.318</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.6	<b>8.500.402</b>	<b>411.274</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>46.575.234</b>	<b>31.880.684</b>

( \* ) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2018.

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

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2018

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2018	31/12/2017
		( * )	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	8	<b>3.209.064</b>	<b>5.164.029</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>2.591.980</b>	<b>3.958.590</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		1.305.170	2.222.729
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(214.494)	(120.775)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		446.678	802.010
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(282.369)</b>	<b>(215.710)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		(38.626)	(39.753)
Operaciones de cobertura		(46.574)	(36.239)
Diferencias de conversión		(197.169)	(139.718)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>2.309.611</b>	<b>3.742.880</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>899.453</b>	<b>1.421.149</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>8.097.027</b>	<b>7.903.392</b>
Subvenciones		3.470	4.007
Provisiones no corrientes	9	1.639.010	1.567.109
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	10	<b>5.252.726</b>	<b>5.160.671</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		4.945.437	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		169.559	147.130
Otros pasivos financieros		137.730	203.392
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>45.688</b>	<b>48.292</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	12	<b>1.046.755</b>	<b>1.019.581</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>109.378</b>	<b>103.732</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>35.269.143</b>	<b>18.813.263</b>
Provisiones corrientes		891.204	903.085
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	10	<b>10.975.261</b>	<b>2.879.112</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		2.853.848	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		25.091	47.827
Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis		7.977.838	-
Otros pasivos financieros		118.484	155.149
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>64.315</b>	<b>67.503</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>14.385.225</b>	<b>14.279.086</b>
Proveedores		8.866.796	8.361.800
Otros acreedores		5.356.213	5.762.422
Pasivos por impuesto corriente		162.216	154.864
<b>Otros pasivos corrientes</b>		<b>643.811</b>	<b>463.824</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.6	<b>8.309.327</b>	<b>220.653</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>46.575.234</b>	<b>31.880.684</b>

( \* ) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2018.

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL  
SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2018	30/06/2017
		(*)	(*)
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	13	<b>17.776.821</b>	<b>17.385.683</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		9.194	(76.047)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(9.564)	(8)
Aprovisionamientos		(11.624.062)	(11.204.547)
Otros ingresos de explotación		153.860	109.823
Gastos de personal		(3.847.720)	(3.852.106)
Otros gastos de explotación		(1.336.395)	(1.188.954)
Dotación amortización del inmovilizado		(275.891)	(309.398)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		754	642
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		14.691	(17.419)
Otros resultados		(37.885)	(64.371)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>823.803</b>	<b>783.298</b>
Ingresos financieros		79.172	104.138
Gastos financieros	14	(210.844)	(232.894)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	70.067	49.580
Diferencias de cambio		(11.921)	(13.870)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	(74.476)	19.442
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(148.002)</b>	<b>(73.604)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	5	128.017	45.368
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	13	<b>803.818</b>	<b>755.062</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(213.520)	(215.025)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>590.298</b>	<b>540.037</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.6 (**)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>590.298</b>	<b>540.037</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(143.620)	(123.988)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	1.6 (**)	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>446.678</b>	<b>416.049</b>
(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.6	-	-

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		30/06/2018	30/06/2017
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.14	1,44	1,33
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.14	1,44	1,33
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.14	-	-
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.14	1,44	1,33
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.14	-	-
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.14	1,44	1,33

(\*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2018.

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

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

	Miles de Euros					
	30/06/2018 ( * )			30/06/2017 ( * )		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>446.678</b>	<b>143.620</b>	<b>590.298</b>	<b>416.049</b>	<b>123.988</b>	<b>540.037</b>
Resultado actividades continuadas	446.678	143.620	590.298	416.049	123.988	540.037
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>(23.781)</b>	<b>663</b>	<b>(23.118)</b>	<b>(116.860)</b>	<b>(85.356)</b>	<b>(202.216)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	3.261	1.337	4.598	(8.595)	(2.938)	(11.533)
Por coberturas de flujos de efectivo	6.712	(744)	5.968	16.317	1.380	17.697
Por diferencias de conversión	19.141	13.211	32.352	(94.358)	(83.878)	(178.236)
Por ganancias y pérdidas actuariales ( ** )	(5.007)	(1.967)	(6.974)	40.448	15.891	56.339
Participaciones puestas en equivalencia	(45.558)	(11.190)	(56.748)	(56.293)	(10.788)	(67.081)
Efecto impositivo	(2.330)	16	(2.314)	(14.379)	(5.023)	(19.402)
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>(4.763)</b>	<b>1.403</b>	<b>(3.360)</b>	<b>52.247</b>	<b>3.623</b>	<b>55.870</b>
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Cobertura de flujos de efectivo	3.052	-	3.052	4.085	-	4.085
Reciclaje de diferencias de conversión	7.691	1.403	9.094	15.633	3.623	19.256
Participaciones puestas en equivalencia	(14.743)	-	(14.743)	33.550	-	33.550
Efecto impositivo	(763)	-	(763)	(1.021)	-	(1.021)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL SEMESTRE</b>	<b>418.134</b>	<b>145.686</b>	<b>563.820</b>	<b>351.436</b>	<b>42.255</b>	<b>393.691</b>

( \* ) 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 consolidados 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 correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2018.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

	Miles de Euros ( * )							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.886.137</b>	<b>(120.981)</b>	<b>11.037</b>	<b>751.016</b>	<b>1.400.102</b>	<b>4.981.937</b>
<b>Ajustes valoraciones provisionales iniciales por combinaciones de negocios</b>	-	-	(7.378)	-	(129)	-	(6.881)	(14.388)
<b>Saldo a 1 de enero de 2017</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.878.759</b>	<b>(120.981)</b>	<b>10.908</b>	<b>751.016</b>	<b>1.393.221</b>	<b>4.967.549</b>
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 gratuita a cuenta de 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)
<b>Saldo a 30 de junio de 2017</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.405.722</b>	<b>(131.132)</b>	<b>(79.649)</b>	<b>416.049</b>	<b>1.351.936</b>	<b>5.017.552</b>

	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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.222.729</b>	<b>(120.775)</b>	<b>(215.710)</b>	<b>802.010</b>	<b>1.421.149</b>	<b>5.164.029</b>
<b>Aplicación NIIF 15 y 9</b>	-	-	(1.396.643)	-	(41.329)	-	(580.500)	(2.018.472)
<b>Saldo a 1 de enero de 2018</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>826.086</b>	<b>(120.775)</b>	<b>(257.039)</b>	<b>802.010</b>	<b>840.649</b>	<b>3.145.557</b>
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(3.214)	-	(25.330)	446.678	145.686	563.820
Aumentos / (reducciones) de capital	1.397	-	(1.397)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	802.010	-	-	(802.010)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2017	-	-	(294.526)	-	-	-	-	(294.526)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2017	-	-	95.862	-	-	-	-	95.862
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(114.806)	(114.806)
Acciones propias dominante	(1.397)	-	(88.463)	(93.719)	-	-	-	(183.579)
Acciones propias participadas	-	-	1.028	-	-	-	404	1.432
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(32.216)	-	-	-	27.520	(4.696)
<b>Saldo a 30 de junio de 2018</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.305.170</b>	<b>(214.494)</b>	<b>(282.369)</b>	<b>446.678</b>	<b>899.453</b>	<b>3.209.064</b>

( \* ) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2018.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2018	30/06/2017
		(*)	(*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(4.262)</b>	<b>(107.919)</b>
1. Resultado antes de impuestos		803.818	755.062
2. Ajustes del resultado:		260.656	318.773
Amortización del inmovilizado		275.891	309.398
Otros ajustes del resultado (netos)	1.10	(15.235)	9.375
3. Cambios en el capital corriente		<b>(1.018.949)</b>	<b>(1.014.954)</b>
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		<b>(49.787)</b>	<b>(166.800)</b>
Pagos de intereses	10	(213.155)	(236.586)
Cobros de dividendos		139.311	105.855
Cobros de intereses		66.380	93.425
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	12	(42.323)	(129.494)
Desembolso para la adquisición de Abertis (Activo mantenido para la venta)		(7.977.838)	-
Financiación puente para la adquisición de Abertis (Pasivo asociado al activo mantenido para la venta)		7.977.838	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	2 y 3	<b>(8.012.789)</b>	<b>(211.350)</b>
1. Pagos por inversiones:		<b>(8.405.358)</b>	<b>(351.604)</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(48.969)	(28.392)
Adquisición de Abertis (participación Grupo ACS)		(7.977.838)	-
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		(325.805)	(267.644)
Otros activos financieros		(28.756)	(48.848)
Otros activos		(23.990)	(6.720)
2. Cobros por desinversiones:	1.6.2, 2 y 3	<b>392.569</b>	<b>140.254</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		100.987	85.766
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		32.338	31.552
Otros activos financieros		252.618	22.615
Otros activos		6.626	321
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>7.824.557</b>	<b>134.544</b>
1. Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1.10 y 8	<b>(176.136)</b>	<b>(88.322)</b>
Adquisición		(189.725)	(96.037)
Enajenación		13.589	7.715
2. Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	10	<b>8.159.833</b>	<b>310.491</b>
Emisión		2.014.456	2.372.446
Financiación puente para la adquisición de Abertis (participación Grupo ACS)		7.977.838	-
Devolución y amortización		(1.832.461)	(2.061.955)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1.13	<b>(56.889)</b>	<b>(72.029)</b>
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		<b>(102.251)</b>	<b>(15.596)</b>
Otros Cobros / (pagos) de actividades de financiación		(102.251)	(15.596)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>32.955</b>	<b>(177.307)</b>
<b>E) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>(159.539)</b>	<b>(362.032)</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>6.319.318</b>	<b>5.654.778</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>6.159.779</b>	<b>5.292.746</b>

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		-	-

**COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO**

Caja y bancos		4.728.295	4.390.338
Otros activos financieros		1.431.484	902.408
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>6.159.779</b>	<b>5.292.746</b>

(\*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2018.

# 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 2018

## 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 anuales 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 2018, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 25 de julio de 2018, 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 Semestrales Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 22 de marzo de 2018 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018. 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 Semestrales 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 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el 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 2018 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 2018, 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 2017:

- 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 anuales consolidadas futuras.

#### 1.1.2. Criterios de consolidación

Los criterios de consolidación aplicados en el primer semestre de 2018 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017.

### 1.2. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2018 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2018, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados:

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

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicadas en abril de 2016)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF15, CINIIF 18 y SIC 31).	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros (publicada en julio de 2014)	Sustituye 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.	
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.	
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 la NIIF 9 (“overlay approach”) o su exención temporal.	
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio para su uso.	
NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF (publicada en diciembre de 2016)	Eliminación de algunas exenciones a corto plazo (mejora a la NIIF Ciclo 2014-2016).	
NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos (publicada en diciembre de 2016)	Clarificación en relación con la opción de valorar a valor razonable (mejoras a la NIIF Ciclo 2014-2016).	
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la “fecha de transacción” a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	

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

ACTIVO	Miles de Euros			
	31/12/2017	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018
		(*)	(*)	(*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.246.858</b>	<b>(124.656)</b>	<b>(341.953)</b>	<b>10.780.249</b>
Inmovilizado intangible	4.132.335	-	-	4.132.335
Inmovilizado material	1.537.048	-	-	1.537.048
Inmovilizaciones en proyectos	263.766	-	-	263.766
Inversiones inmobiliarias	35.065	-	-	35.065
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.568.903	(271.631)	(1.990)	1.295.282
Activos financieros no corrientes	1.606.220	-	(343.969)	1.262.251
Imposiciones a largo plazo	8.351	-	-	8.351
Deudores por instrumentos financieros	52.251	-	-	52.251
Activos por impuesto diferido	2.042.919	146.976	4.006	2.193.901
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.633.826</b>	<b>(1.442.906)</b>	<b>(105.626)</b>	<b>19.085.294</b>
Existencias	1.020.181	(6.743)	(8.937)	1.004.501
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>10.752.943</b>	<b>(1.436.163)</b>	<b>(54.823)</b>	<b>9.261.957</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.222.928	(1.414.047)	(44.316)	7.764.565
Otros deudores	1.215.363	(22.116)	(10.507)	1.182.740
Activos por impuesto corriente	314.652	-	-	314.652
Otros activos financieros corrientes	1.559.076	-	(40.992)	1.518.084
Deudores por instrumentos financieros	393.023	-	-	393.023
Otros activos corrientes	178.011	-	(874)	177.137
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.319.318	-	-	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	411.274	-	-	411.274
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.880.684</b>	<b>(1.567.561)</b>	<b>(447.579)</b>	<b>29.865.544</b>

(\*) No auditado.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros			
	31/12/2017	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018
		(*)	(*)	(*)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.164.029</b>	<b>(1.570.893)</b>	<b>(447.579)</b>	<b>3.145.557</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>3.958.590</b>	<b>(1.171.735)</b>	<b>(224.908)</b>	<b>2.561.947</b>
Capital	157.332	-	-	157.332
Prima de emisión	897.294	-	-	897.294
Reservas	2.222.729	(1.171.735)	(224.908)	826.086
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(120.775)	-	-	(120.775)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	802.010	-	-	802.010
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>(215.710)</b>	<b>1.927</b>	<b>(43.255)</b>	<b>(257.038)</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>3.742.880</b>	<b>(1.169.808)</b>	<b>(268.164)</b>	<b>2.304.908</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1.421.149</b>	<b>(401.085)</b>	<b>(179.415)</b>	<b>840.649</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.903.392</b>	<b>(13.396)</b>	<b>-</b>	<b>7.889.996</b>
Subvenciones	4.007	-	-	4.007
Provisiones no corrientes	1.567.109	-	-	1.567.109
Pasivos financieros no corrientes	5.160.671	-	-	5.160.671
Acreedores por instrumentos financieros	48.292	-	-	48.292
Pasivos por impuesto diferido	1.019.581	(13.396)	-	1.006.185
Otros pasivos no corrientes	103.732	-	-	103.732
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18.813.263</b>	<b>16.728</b>	<b>-</b>	<b>18.829.991</b>
Provisiones corrientes	903.085	-	-	903.085
Pasivos financieros corrientes	2.879.112	-	-	2.879.112
Acreedores por instrumentos financieros	67.503	-	-	67.503
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.279.086	16.728	-	14.295.814
Otros pasivos corrientes	463.824	-	-	463.824
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	220.653	-	-	220.653
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.880.684</b>	<b>(1.567.561)</b>	<b>(447.579)</b>	<b>29.865.544</b>

(\*) No auditado.

### NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes

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

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

Se utilizan criterios y estimaciones clave para determinar el efecto, como por ejemplo la evaluación de la probabilidad de que el cliente acepte variaciones y/o reclamaciones, la estimación de la fecha de finalización del proyecto y el grado de ejecución de los mismos. Al hacer esta evaluación, se ha tenido en cuenta, para los acuerdos aplicables, el estado individual de los procedimientos legales, incluidos los arbitrajes y los litigios.

## Entidades dependientes

### *Ingresos de construcción*

Los términos contractuales y la forma en que el Grupo ejecuta sus contratos de construcción provienen principalmente de proyectos que contienen una sola obligación de desempeño. Los ingresos contratados continúan reconociéndose a lo largo del tiempo, sin embargo, la nueva norma proporciona nuevos requisitos de contraprestación variable como incentivos, así como la contabilización de reclamaciones y variaciones como modificaciones contractuales que implican un umbral más elevado de probabilidad de reconocimiento. Los ingresos se reconocían cuando era probable que el trabajo realizado generase ingresos, mientras que, según la nueva norma, los ingresos se reconocen cuando es altamente probable que no se produzca una reversión significativa de los ingresos para estas modificaciones.

### *Ingresos por servicios*

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

### *Costes de licitación y costes del contrato*

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

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

### *Conclusión*

Los umbrales de reconocimiento más exigentes en la nueva norma han llevado a un ajuste a 1 de enero de 2018 que ha reducido el patrimonio neto de 31 de diciembre de 2017 en 1.299 millones de euros (después del efecto impositivo).

## Empresas asociadas / Negocios conjuntos

El valor contable de la inversión del Grupo ACS en las empresas asociadas y negocios conjuntos refleja la participación del Grupo en los resultados operativos de dichas sociedades. Dado que estas sociedades son entidades no controladas, el Grupo ACS ha realizado un análisis del efecto que podría esperarse debido a la adopción de la NIIF 15, en base a la información disponible para el Grupo ACS como accionista de las mismas y aplicando criterios de reconocimiento uniformes. Aunque en muchas de estas sociedades existen acuerdos de control conjunto, el Grupo ACS no ejerce el mismo grado de control sobre el proyecto de ejecución de estas sociedades que sobre sí misma y, por lo tanto, esta estimación del efecto proyectado está sujeta a un mayor grado de incertidumbre de estimación. Con arreglo a este análisis, se ha reconocido un ajuste al valor contable de estas entidades, que también se ha reflejado en el patrimonio neto del Grupo ACS. El umbral de reconocimiento más exigente en la nueva norma ha llevado a un ajuste a 1 de enero de 2018 que ha reducido el patrimonio neto en 272 millones de euros (después del efecto impositivo). Este efecto procede principalmente de la participación del Grupo en BIC Contracting (antes denominada HLG Contracting) con un impacto de 172 millones de euros (después del efecto impositivo).

## Transición

El Grupo ha optado por adoptar la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, al aplicar inicialmente esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). Como resultado, se ha realizado un ajuste en el saldo inicial del patrimonio neto del Grupo.

### NIIF 9: Instrumentos financieros

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

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

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

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

- el Grupo considera que la nueva norma no tiene un efecto significativo en la clasificación de sus activos financieros;
- el Grupo no mantiene ningún pasivo financiero, excepto los derivados de no cobertura, a valor razonable con cambios en resultados y, por ende, no hay efecto de la nueva norma sobre los pasivos financieros;
- como regla general, un mayor número de relaciones de coberturas pueden beneficiarse de la contabilidad de coberturas. Las relaciones de cobertura existentes pasan a ser relaciones de cobertura continuadas con la adopción de la nueva norma;
- la NIIF 9 requiere nuevos desgloses adicionales, en particular los relacionados con la contabilidad de coberturas, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas;
- en relación con los ámbitos relativos a la determinación del deterioro de valor, la nueva norma contable pasa de un modelo de deterioro basado en la pérdida incurrida a un modelo de deterioro basado en pérdida esperada por deterioro de activos financieros; y
- a 1 de enero de 2018 se reconoce un ajuste en las reservas atribuibles a los accionistas del Grupo ACS y a los intereses minoritarios en el saldo de apertura que asciende a 448 millones de euros (después del efecto impositivo). Este impacto afecta principalmente a los préstamos no corrientes de BIC Contracting LLC (antes denominada HLG Contracting), en los que para determinar la pérdida crediticia esperada estimada por la aplicación de la NIIF 9, se contrató el asesoramiento de un experto independiente para obtener una calificación crediticia y aplicar la tasa de pérdida crediticia esperada correspondiente al préstamo en línea con la calificación crediticia en base a ratios y metodología de una agencia de rating.

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

Los ajustes conforme a las nuevas normas están sujetos a la contabilidad de los efectos impositivos y, por lo tanto, la posición impositiva diferida neta también se ha visto afectada. La adopción de las nuevas normas ha generado un aumento a 1 de enero de 2018 de los activos impositivos diferidos netos del Grupo de 164 millones de euros. Los efectos que se han indicado en esta nota son después de impuestos y, como tales, ya tienen en cuenta este efecto fiscal. El efecto de la primera aplicación de las dos normas ha supuesto la reducción en el patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante de 1.438 millones de euros y en intereses minoritarios de 580 millones de euros.

### Efecto sobre los flujos de efectivo

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

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

A la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Semestrales 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 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
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.	1 de enero de 2019

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (publicada en octubre de 2017)	Clarifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019
Mejoras a la NIIF Ciclo 2015 - 2017 (publicada en diciembre de 2017)	Modificaciones de una serie de normas.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan (publicada en febrero de 2018)	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.	1 de enero de 2019

### NIIF 16: Arrendamientos

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

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo ACS tenía compromisos por arrendamiento operativo no cancelables por importe de 963.696 miles de euros (de los que 785.599 miles de euros procedían del Grupo Hochtief). El Grupo ACS administra sus activos propios y arrendados para garantizar que haya un nivel adecuado de equipamientos

para cumplir con sus obligaciones actuales y solicitar nuevas licitaciones. La decisión de arrendar o comprar un activo depende de un gran número de consideraciones como la financiación, la gestión del riesgo y las estrategias operativas tras la finalización anticipada de un proyecto.

Algunos de los arrendamientos operativos actuales caducan antes de la aplicación de la norma y las decisiones sobre arrendamientos futuros se tomarán a medida que se liciten los proyectos. Como tal, el Grupo no ha finalizado su cuantificación del efecto de la nueva norma, si bien se esperan las siguientes consecuencias:

- En la fecha de inicio del arrendamiento, el arrendatario debería reconocer un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento. La fecha de inicio de un arrendamiento se define en la norma como la fecha en la que el arrendador pone el activo subyacente a disposición del arrendatario para su uso;
- el gasto de arrendamiento operativo lineal se reemplazará por una amortización del derecho de uso del activo y un gasto por intereses del pasivo por arrendamiento (gasto financiero);
- los gastos por intereses serán mayores al principio de la vigencia de un arrendamiento debido al mayor valor del principal que causa la variabilidad del beneficio en el transcurso de la vigencia de un arrendamiento. Este efecto puede ser mitigado parcialmente a través de una serie de arrendamientos celebrados en el Grupo en diferentes etapas de sus términos; y
- el reembolso de la parte principal de todos los pasivos de arrendamiento se clasificará como actividades de financiación.

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, en especial en lo que se refiere a la NIIF 16, no siendo posible, a la fecha de elaboración de los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados, tener una conclusión definitiva sobre su impacto.

### 1.3. Activos y pasivos contingentes

Durante los seis primeros meses de 2018 el cambio significativo que se ha producido en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo es la caducidad de la garantía bancaria por importe de 18.200 millones de euros que, en el contexto de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) presentada en Octubre de 2017 por todas las acciones en circulación de Abertis Infraestructuras, S.A., Hochtief, A.G. proporcionó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este compromiso a la CNMV estipulado por la legislación española, requería que en el momento de anunciarse la OPA debía aportarse una garantía que cubriera el tramo en efectivo de la oferta, garantía que ha caducado en cuanto se ha aceptado la oferta de adquisición y se ha desembolsado la financiación para su pago (véanse Notas 1.6.1. y 10.2).

### 1.4. Corrección de errores

En los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

### 1.5. Comparación de la información

La información contenida en estos Estados Financieros Resumidos Semestrales Consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 y/o a 31 de diciembre de 2017, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. En la comparación de la información hay que tener en cuenta los efectos de la primera aplicación de la NIIF 15 y NIIF 9 detallada en la Nota 1.2.

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 del ejercicio 2017.



## 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 2018

A 30 de junio de 2018, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a las acciones de Abertis adquiridas en el contexto de la OPA que no han sido registradas como inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (véase Nota 5) ya que representan la parte que no va a formar parte de la participación del Grupo ACS en la sociedad holding (vehículo) en el que se va estructurar la operación de adquisición de Abertis. Adicionalmente forman parte de este epígrafe determinadas líneas de transmisión, así como la actividad de las energías renovables correspondientes a parques eólicos incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales.

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2018 y hayan mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar, se debe a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el periodo de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho periodo surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2018					
	Abertis	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	PT Thiess Contractors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	-	-	-	-	17.885	17.885
Activos intangibles	-	2	-	-	591	593
Inmovilizado en proyectos	-	166.309	-	-	61	166.370
Activos Financieros	-	-	113.719	-	5.353	119.072
Activos por impuesto diferido	-	107	-	-	7.729	7.836
Otros activos no corrientes	-	22.187	-	-	93.775	115.962
Activos Corrientes	7.977.838	21.295	1.186	25.807	46.558	8.072.684
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>7.977.838</b>	<b>209.900</b>	<b>114.905</b>	<b>25.807</b>	<b>171.952</b>	<b>8.500.402</b>
Pasivos No Corrientes	-	87	3.948	-	77.890	81.925
Pasivos Corrientes	7.977.838	146.347	83.753	-	19.464	8.227.402
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>7.977.838</b>	<b>146.434</b>	<b>87.701</b>	<b>-</b>	<b>97.354</b>	<b>8.309.327</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.276)</b>	<b>(1.276)</b>

Las principales variaciones en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017, se deben principalmente, a la operación de adquisición de Abertis Infraestructuras, S.A.

#### Abertis

El 23 de marzo de 2018 el Grupo ACS llegó a un acuerdo con Atlantia S.p.A. para realizar una operación de inversión conjunta en Abertis Infraestructuras, S.A., mediante una OPA lanzada por Hochtief, a un precio de 18,36 euros por acción de Abertis (que ya recoge el ajuste por el dividendo abonado por Abertis en 2018) en efectivo. Para la operación se crea una sociedad holding en la que el Grupo ACS y Atlantia capitalizarán por un importe

aproximado de siete mil millones de euros (valor al 100% de toda la operación de Abertis), que adquirirá a Hochtief su participación íntegra en Abertis por una contraprestación equivalente a la abonada por Hochtief en la OPA y en las ventas forzosas o exclusión de negociación (ajustada por los dividendos brutos que correspondan) y que suscribirá un contrato de financiación a los efectos de financiar parcialmente dicha adquisición.

El capital de la sociedad holding se distribuirá entre las partes de la siguiente forma: (i) Atlantia un 50% más una acción, (ii) ACS un 30%, y (iii) Hochtief un 20% menos una acción, con el fin de permitir la consolidación contable de la sociedad holding y de Abertis por Atlantia y sin que, por tanto, el Grupo ACS tenga que consolidar la correspondiente deuda. Las partes suscriben un pacto de accionistas a los efectos de regular su relación como accionistas de la sociedad holding, incluyendo materias reservadas habituales en esta clase de operaciones. La capitalización de la inversión por Atlantia en Hochtief se hará mediante una ampliación de capital en Hochtief de hasta aproximadamente 6,43 millones de acciones que será suscrita en su integridad por ACS a un precio de 143,04 euros por acción (una vez ajustado por el dividendo aprobado por Hochtief en mayo de 2018). Igualmente, ACS venderá al mismo precio a Atlantia acciones de Hochtief por un valor total de hasta 2.442 millones de euros. Las partes tienen intención de suscribir un contrato a largo plazo a los efectos de maximizar la relación estratégica y las sinergias entre las Partes y Abertis en nuevos proyectos de colaboración público-privada, tanto en proyectos en fase de oferta y construcción (*greenfield*) como en proyectos en operación (*brownfield*).

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

Adicionalmente, el 18 de mayo de 2018, se comunicó que la cláusula 3.9 del acuerdo de inversión suscrito el 23 de marzo de 2018 entre el oferente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS) y Atlantia, S.p.A (Atlantia) (el Acuerdo de Inversión), y cuyo contenido se detalla en el Folleto Explicativo de la Oferta, tiene, tras la liquidación de la Oferta, la consideración de pacto parasocial de los descritos en el artículo 530 de la Ley de Sociedades de Capital, en la medida en que condiciona o restringe la libre transmisibilidad de las acciones de Abertis. La cláusula 3.9 del Acuerdo de Inversión será depositada en el Registro Mercantil de Madrid en cumplimiento de lo previsto en el artículo 531.2 de la Ley de Sociedades de Capital. ACS, Hochtief y Atlantia acuerdan irrevocablemente que a partir de la fecha del contrato y hasta la fecha en que las acciones de Abertis adquiridas por Hochtief a través de la Oferta Competidora sean transmitidas a la sociedad holding, no podrán, sin el consentimiento previo de Atlantia o a menos que esté expresamente previsto en el contrato, directa o indirectamente, ofertar, pignorar, vender, contratar la venta u otorgar cualquier opción, derecho, garantía, compra de cualquier opción o contrato de venta, o prestar, transferir o disponer de cualquier otra forma de la totalidad o parte de las acciones de Abertis o de cualquier valor convertible, ejercitable o canjeable por acciones de Abertis a cualquier tercero.

ACS y Hochtief tienen el poder de participar en las decisiones de política financiera y operativa de Abertis. Hochtief no controla Abertis bajo los términos del convenio con Atlantia ya que, de acuerdo con la NIIF 10, debido a la falta de poder para cambiar, por ejemplo, la política de dividendos o que Abertis no pueda realizar ninguna transacción materialmente fuera del curso ordinario del negocio, siempre que no sea aprobado por Atlantia. El control conjunto tampoco es aplicable porque el intercambio de control no se acuerda contractualmente y las actividades relevantes de Abertis no requieren el consentimiento unánime de las partes, tal como lo exige la NIIF 11. Esto significa especialmente que Hochtief procurará que, en el periodo intermedio, Abertis se abstenga de llevar a cabo distribuciones de cualquier tipo, cambiando su gestión e incurriendo en endeudamiento fuera del curso ordinario de los negocios. Por lo tanto, como Hochtief no tiene control (conjunto), la inversión de Abertis se contabilizará como asociada en el estado de situación financiera del Grupo ACS. Si bien a 30 de junio de 2018 y como consecuencia de las compras adicionales efectuadas con posterioridad a la finalización del periodo de la Oferta, el Grupo ACS posee el 95,33% (incluyendo las acciones que forman la autocartera) de las acciones de Abertis, en el caso de que haya un pago de dividendos por parte de Abertis en la fase intermedia, ACS recibe este pago por el número de sus acciones de Abertis, pero el precio de transacción de las acciones de Abertis transferidas a la sociedad holding se ajustará por el importe de los pagos de dividendos que recibió Hochtief. En el acuerdo de inversión se estipula que tan pronto como sea posible tras la constitución de la sociedad holding, Hochtief venderá y transferirá todas las acciones de Abertis adquiridas en virtud de su oferta competitiva, a un precio por acción igual al precio pagado por Hochtief en el contexto de la OPA (que se ajustará para cualquier pago de dividendo por parte de Abertis a Hochtief después de la fecha de liquidación hasta la transferencia de las acciones de Abertis al vehículo).

Desde un punto de vista económico, dado que el Grupo ACS obtendrá dividendos de 2018, tiene derecho a retener su parte proporcional de los dividendos de Abertis y está expuesto a los riesgos y beneficios de los activos adquiridos, el resultado correspondiente debe reconocerse en relación con el porcentaje de su participación en el vehículo/Abertis según lo acordado en el acuerdo de inversión. El resto de la participación en Abertis cumple con los criterios para clasificarse como activo mantenido para la venta, de acuerdo con los criterios establecidos en las NIC 28.20 para esta clase de supuestos. En el periodo intermedio, solo se reconoce el beneficio en el importe de la parte de patrimonio (NIC 28.10) que se va a tener en la sociedad vehículo. Después de la venta de la parte no retenida, el interés que se mantiene de ACS en la inversión se seguirá contabilizando utilizando el método de la participación o puesta en equivalencia (IAS 28.20). Por lo tanto, la parte de la inversión en Abertis que no se retiene se clasifica como mantenida para la venta según la NIIF 5.

Cuando se vende una empresa, la NIIF 5 se aplica a todos los activos y pasivos reconocidos de la empresa, incluyendo el pasivo en un grupo de disposición para la venta si éste se transfiere con los activos en la transacción. Por lo tanto, siempre que los pasivos en relación con la transacción también se transfieran después del periodo transitorio como sucede en este caso se pueden clasificar como mantenidos para la venta. La parte de la financiación de la transacción que está directamente relacionada con el activo mantenido para la venta se clasifica como pasivos asociados a los activos mantenidos para la venta, registrándose como pasivo financiero dentro del epígrafe "Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis" correspondiente al porcentaje de participación de la inversión realizada por el Grupo ACS.

Adicionalmente y de conformidad con las intenciones manifestadas por Hochtief en el folleto explicativo de la Oferta, se comunica que con fecha 18 de junio de 2018 el Consejo de Administración de Abertis convocó la junta general de accionistas de Abertis, que se prevé tenga lugar en primera y única convocatoria el 25 de julio de 2018, para, entre otros asuntos, adoptar los acuerdos de exclusión de negociación de las acciones representativas de la totalidad del capital social de Abertis en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

A la vista del resultado de la Oferta, la exclusión de negociación de las acciones de Abertis se realizará previa formulación por parte de Hochtief de una orden sostenida de compra de acciones en los siguientes términos:

- El ordenante y adquirente de las acciones será Hochtief;
- el precio al que se formula la orden sostenida es de 18,36 euros por acción;
- la orden sostenida se dirige a un máximo de 52.612.289 acciones de Abertis, representativas del 5,31% del capital social, que no son propiedad de Hochtief ni forman parte de la autocartera de Abertis, comprometiéndose Hochtief a no disponer de las restantes 937.769.019 acciones de Abertis, representativas de 94,69% de su capital, hasta la efectiva exclusión de negociación de las acciones de Abertis una vez liquidadas la totalidad de las operaciones de compra realizadas en el marco de la Orden Sostenida; y
- la orden sostenida se inicia el 21 de junio de 2018 y estará en vigor hasta el 27 de julio de 2018, inclusive (por lo que se mantendrá durante al menos un mes en el semestre posterior a la finalización de la Oferta).

Como consecuencia, el activo se muestra en el estado de situación financiera en una línea separada dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" con los presentes requisitos de explicación en Nota por un importe que asciende a 7.977.838 miles de euros. Debido a la clasificación como un activo mantenido para la venta, los pasivos correspondientes asociados con dicha adquisición también se presentan como una línea separada por igual importe que asciende a 7.977.838 miles de euros.

Adicionalmente, se ha registrado la parte correspondiente al Grupo ACS como inversión contabilizada aplicando el método de la participación (véase Nota 5) por importe de 7.994.030 miles de euros. Por el lado del pasivo, 7.977.838 miles de euros como pasivos financieros corrientes dentro del epígrafe denominado "Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis" (véase Nota 10.2) del estado de situación financiera consolidado adjunto.

El 6 de julio de 2018 la Comisión Europea ha autorizado la venta por parte de Hochtief de las acciones de Abertis a un vehículo participado por Atlantia, ACS y Hochtief.

Por consiguiente, el aumento durante el primer semestre de 2018 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 8.089.128 miles de euros y el de los pasivos asociados a los mismos asciende a 8.088.674 miles de euros y se corresponde principalmente con las operaciones descritas anteriormente.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2018 asciende a 261.273 miles de euros (162.219 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), de los cuales 116.343 miles de euros (48.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en energías renovables, 85.598 miles de euros (49.604 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en líneas de transmisión y otros por 59.332 miles de euros (63.997 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 159.150 miles de euros (122.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) corresponden a financiación de proyectos y deuda con recurso limitado. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

## Ejercicio 2017

A 31 de diciembre de 2017, dentro de los activos no corrientes mantenidos para la venta destacaban principalmente determinadas líneas de transmisión incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales. Adicionalmente, se incluían como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2017 era el siguiente:

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

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

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

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2018			
	Energías Renovables	Lineas de Transmisión	Otros	Total
Diferencias de conversión	(651)	19.969	-	19.318
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	(7.862)	(7.862)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(651)</b>	<b>19.969</b>	<b>(7.862)</b>	<b>11.456</b>

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

### 1.6.2 Actividades interrumpidas

Ni a 30 de junio de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017 existían activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

### 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 Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

### 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 semestrales resumidos consolidados.

### 1.9. Hechos posteriores

El 11 de junio de 2018 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 8 de mayo de 2018. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas ("dividendo opcional"), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad. El 6 de julio de 2018 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución de aumento de capital liberado aprobado por la mencionada Junta General de Accionistas. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 33,32% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 104.858.560 derechos por un importe bruto total de 98.147.612,16 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 5.218.936, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.609.468 euros (véase Nota 8.2) con reducción simultánea de capital por los mismos importes.

### 1.10. Estado de flujos de efectivo consolidado

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

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

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

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

El desglose del epígrafe "Otros ajustes del resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 y 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos financieros	(79.172)	(104.138)
Gastos financieros	210.844	232.894
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(14.691)	17.419
Resultado sociedades por el método de participación	(128.017)	(45.368)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	74.476	(19.442)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(70.067)	(49.580)
Otros efectos	(8.608)	(22.410)
<b>Total</b>	<b>(15.235)</b>	<b>9.375</b>

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre de 2018 y 2017 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación "Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio", las adquisiciones de acciones propias de ACS. Adicionalmente, mencionar que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre de 2017 se incluyó en este flujo el pago adicional pendiente de 2016 de la compra de UGL.

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

	Saldo a 31/12/2017	Flujos de caja		Sin impacto de Flujos			Saldo a 30/06/2018
		Emisión	Amortización	Diferencia de conversión	Reclasificaciones	Cambios en el perímetro de consolidación y otros	
Créditos largo	5.013.541	347.664	(257.030)	8.860	(15.213)	(14.655)	5.083.167
Créditos corto	2.831.285	1.611.100	(1.567.756)	(13.175)	(374.751)	485.630	2.972.333
Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis	-	7.977.838	-	-	-	-	7.977.838
Financiación proyectos	194.957	55.692	(7.675)	(11.760)	-	(36.564)	194.650
<b>Deuda bancaria</b>	<b>8.039.783</b>	<b>9.992.294</b>	<b>(1.832.461)</b>	<b>(16.075)</b>	<b>(389.964)</b>	<b>434.411</b>	<b>16.227.988</b>

	Saldo a 31/12/2016	Flujos de caja		Sin impacto de Flujos			Saldo a 30/06/2017
		Emisión	Amortización	Diferencia de conversión	Reclasificaciones	Cambios en el perímetro de consolidación y otros	
Créditos largo	4.744.752	567.400	(326.452)	(56.427)	13.462	(26.895)	4.915.840
Créditos corto	3.742.322	1.794.651	(1.714.851)	(57.957)	(115.689)	(165.011)	3.483.465
Financiación proyectos	202.049	10.395	(20.652)	(3.502)	(13)	35.706	223.983
<b>Deuda bancaria</b>	<b>8.689.123</b>	<b>2.372.446</b>	<b>(2.061.955)</b>	<b>(117.886)</b>	<b>(102.240)</b>	<b>(156.200)</b>	<b>8.623.288</b>

### 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 2018 se detallan en el Anexo I.

#### *Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias*

Durante el primer semestre de 2018 destaca, además de la operación de adquisición de Abertis Infraestructuras, S.A., detallada en la Nota 1.6.1, la operación de venta de Saeta Yield, S.A.

El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS llegó a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield, S.A., sociedad que se encontraba dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales, a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por la sociedad TERP Spanish HoldCo, S.L.U., controlada por Brookfield Asset Management, a un precio de 12,2 euros por acción. El 7 de junio de 2018 se comunicó el resultado positivo de la OPA por lo que el Grupo ACS ha vendido el 24,21% de su participación en Saeta Yield, S.A., por un precio de 241 millones de euros y con una plusvalía después de impuestos de 30,0 millones de euros (véase Nota 5).

Durante el ejercicio 2017 destacaron las siguientes operaciones:

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

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

Por último, a través de su filial portuguesa PROCME, el Grupo ACS llegó a un acuerdo para la venta a Saeta Yield, S.A. de Lestenergía Exploração de Parques Eólicos, S.A., por un valor total de empresa de 181 millones de euros, un precio de unos 104 millones y con una plusvalía después de impuestos y minoritarios de 12 millones de euros aproximadamente (véase Nota 1.6.1).

### 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 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 4 de mayo de 2017, y de acuerdo con la

aprobación del Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2017, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 32,15% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 6 de febrero de 2018 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 45.422.771,60 euros (0,449 euros por acción) que fue satisfecho el 7 de febrero de 2018.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.793.785, por un importe nominal de 1.396.892,50 euros.

El Grupo ACS registró en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 141.285 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 45.423 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el primer semestre de 2018, 95.862 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 8 de mayo de 2018, la Sociedad acordó el 11 de junio de 2018 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 299 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 19 de junio de 2018 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 8.068.322 acciones.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 39.
- El importe nominal máximo de la primera ejecución asciende a 4.034.161 euros.
- El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 0,936 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 6 de julio de 2018 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 98.147.612,16 euros que fue satisfecho el 10 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 2018 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 294.526 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 98.148 miles de euros. Por este motivo, se han revertido con posterioridad a 30 de junio de 2018, 196.378 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

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 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 y 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 financiera consolidado 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 fue de 61.236 miles de euros. Por este motivo, se revertieron en el ejercicio 2017, 78.790 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 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. 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 de 2017.

## 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 periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30/06/2018	30/06/2017	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	446.678	416.049	7,36
Número medio ponderado de acciones en circulación	311.058.862	311.665.819	(0,19)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	<b>1,44</b>	<b>1,33</b>	<b>8,27</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	<b>1,44</b>	<b>1,33</b>	<b>8,27</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,44</b>	<b>1,33</b>	<b>8,27</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,44</b>	<b>1,33</b>	<b>8,27</b>

### 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 2018 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de julio de 2018 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 2018 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 30/06/2018	Saldo a 31/12/2017
Sociedad Dominante	743.140	743.140
Construcción	2.148.036	2.145.368
Servicios Industriales	61.027	60.394
Servicios	129.844	129.844
<b>Total</b>	<b>3.082.047</b>	<b>3.078.746</b>

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

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

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

Según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado la existencia a 30 de junio de 2018 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 2018 se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 1.380 miles de euros. En el mismo periodo del ejercicio 2017 se registraron pérdidas de valor en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 3.584 miles de euros.

## 2.2. Otro inmovilizado intangible

Las adiciones en el primer semestre de 2018 ascendieron a 10.930 miles de euros (29.134 miles de euros en el primer semestre de 2017) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 487 miles de euros (4.411 miles de euros en el primer semestre de 2017), Dragados por importe de 288 miles de euros (185 miles de euros en el primer semestre de 2017), Hochtief por importe de 2.516 miles de euros (5.019 miles de euros en el primer semestre de 2017), y Servicios Industriales por importe de 7.535 miles de euros (19.488 miles de euros en el primer semestre de 2017).

Durante el primer semestre de 2018 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 650 miles de euros. Durante el mismo periodo del ejercicio 2017 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 843 miles de euros. No se han revertido pérdidas de valor en los estados de resultados consolidados del primer semestre de 2018 y 2017.

## 3. Inmovilizado material

Durante los seis primeros meses de 2018 y 2017 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 232.829 miles de euros y 261.487 miles de euros respectivamente.

En el primer semestre de 2018, las adquisiciones más destacadas por divisiones corresponden principalmente al área de Construcción por 197.766 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 174.684 miles de euros (sobre todo tuneladoras y maquinaria para minería) así como por Dragados por importe de 23.001 miles de euros, a Servicios por 15.830 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria y vehículos industriales y a Servicios Industriales por 19.070 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

En el primer semestre de 2017, las adquisiciones más destacadas por divisiones correspondían 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.

Asimismo, durante el primer semestre de 2018 y 2017 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 16.091 y 62.820 miles de euros respectivamente. La baja más significativa en el primer semestre de

2018 corresponde principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 8.236 miles de euros y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 4.693 miles de euros. En el primer semestre de 2017, la baja más significativa correspondía principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 59.942 miles de euros.

A 30 de junio de 2018, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 89.775 miles de euros (110.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que corresponden principalmente a compromisos de inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 85.109 miles de euros (102.283 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y en maquinaria por Dragados por importe de 4.574 miles de euros (7.717 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2018 ascienden a 1.087 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados por importe de 975 miles de euros y de Cobra Gestión de Infraestructuras por importe de 52 miles de euros (1.077 miles de euros a 30 de junio de 2017 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 consolidado del primer semestre de 2018 ascienden a 2.061 miles de euros (en el primer semestre de 2017 por un importe de 8.392 miles de euros).

#### 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 2018, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017. 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 2018:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.913	(71.581)	<b>110.332</b>
Comisarías	2024 - 2032	46.180	-	<b>46.180</b>
Gestión de agua	2019 - 2036	31.198	(8.789)	<b>22.409</b>
Plantas Desaladoras	-	4.593	-	<b>4.593</b>
Resto otras infraestructuras	-	84.010	(5.054)	<b>78.956</b>
<b>Total</b>		<b>347.894</b>	<b>(85.424)</b>	<b>262.470</b>

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 a 30 de junio de 2018, 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	(71.551)	<b>110.332</b>
Gestión de agua	2020 - 2033	16.846	(8.114)	<b>8.732</b>
Resto otras infraestructuras	-	7.785	(1.503)	<b>6.283</b>
<b>Total</b>		<b>206.514</b>	<b>(81.168)</b>	<b>125.347</b>

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda a 30 de junio de 2018, son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Comisarías	2024 - 2032	<b>46.180</b>
Gestión de agua	2032-2033	<b>2.811</b>
Resto otras infraestructuras	-	<b>41.785</b>
<b>Total</b>		<b>90.776</b>

- 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 a 30 de junio de 2018, 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	11.541	(675)	<b>10.866</b>
Plantas Desaladoras	-	4.593	-	<b>4.593</b>
Resto otras infraestructuras	-	34.469	(3.581)	<b>30.888</b>
<b>Total</b>		<b>50.603</b>	<b>(4.256)</b>	<b>46.347</b>

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 28.351 miles de euros (28.927 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante los seis primeros meses de 2018 y 2017 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 15.242 y 9.584 miles de euros respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en los seis primeros meses de 2018 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 9.381 miles de euros (8.168 miles de euros en los primeros seis meses de 2017) realizadas en plantas desaladoras y parques eólicos principalmente.

Durante el primer semestre de 2018 y 2017 no se produjeron desinversiones significativas.

En el primer semestre del ejercicio 2018 se produjeron altas en el perímetro de consolidación por importe de 21.719 miles de euros correspondiente a plantas fotovoltaicas en la división de Servicios Industriales. No se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación significativas en el mismo periodo del ejercicio 2017.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2018 ascienden a 218 miles de euros (6.440 miles de euros a 30 de junio de 2017). Asimismo, no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado del primer semestre de 2018 y 2017.

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo no tiene formalizados compromisos contractuales significativos para la adquisición de inmovilizado en proyectos.

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

Por último, destacar que el Grupo tiene inmovilizado en proyectos clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" (véase Nota 1.6).

## 5. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle por divisiones, a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	30/06/2018			31/12/2017		
	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Construcción	3.693.754	118.187	<b>3.811.941</b>	759.005	133.449	<b>892.454</b>
Servicios Industriales	462.635	(7.521)	<b>455.114</b>	672.542	4.052	<b>676.594</b>
Corporación y Ajustes	4.766.927	17.351	<b>4.784.278</b>	(155)	10	<b>(145)</b>
<b>Total</b>	<b>8.923.316</b>	<b>128.017</b>	<b>9.051.333</b>	<b>1.431.392</b>	<b>137.511</b>	<b>1.568.903</b>

A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 en el área de Construcción destacan las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 3.491.274 miles de euros (593.151 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) destacando la participación indirecta en Abertis. A 31 de diciembre de 2017 destacaba la participación en BIC Contracting LLC (antes HLG Contracting) por importe de 160.089 miles de euros.

En relación con la puesta en equivalencia de Abertis Infraestructuras, S.A., el importe total de la misma en el Grupo ACS es por un importe de 7.994.030 miles de euros correspondientes por la participación tanto del 19,07% desde Hochtief (recogida en Construcción) como del 28,60% directamente procedente de la propia ACS (recogida en Corporación) tras el éxito de la OPA lanzada por Hochtief así como por las compras posteriores a la misma. El importe mencionado corresponde al 50% del importe de adquisición de la participación incluyendo 25,6 millones de euros de la contribución al resultado aportado compuesto por la parte proporcional del resultado de Abertis, el impacto de la amortización del PPA (*Purchase Price Allocation*) provisional así como de la estimación de los gastos financieros y de transacción asociados a la misma netos del efecto impositivo.

La variación en el primer semestre de 2018, adicional a la adquisición de Abertis, se produce principalmente por la aplicación de la NIIF 15 con efecto 1 de enero de 2018, con una reducción de las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación por importe de 271.631 miles de euros (después del efecto impositivo), procedente principalmente de la participación del Grupo en BIC Contracting LLC con un impacto de 171.577 miles de euros (después del efecto impositivo) (véase Nota 1.2).

Dentro de Servicios Industriales, destaca la participación en Bow Power, S.L., que a 30 de junio de 2018 tiene un valor en libras que asciende a 130.506 miles de euros.

La variación en el primer semestre de 2018 se produce por la desinversión realizada con la venta de la participación del 24,21% de Saeta Yield, S.A., a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management a un precio de 12,2 euros por acción. La participación en Saeta Yield, S.A., a 31 de diciembre de 2017 tenía un valor en libras de 210.968 miles de euros (véase Nota 1.11).

## 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2018		31/12/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	157.376	252.793	153.609	229.257
Créditos a empresas Asociadas	688.779	232.887	1.008.186	145.851
Otros créditos	110.726	137.548	142.704	302.820
Valores representativos de deuda	43	325.684	42	261.092
Otros activos financieros	294.000	1.074.717	301.679	620.056
<b>Total</b>	<b>1.250.924</b>	<b>2.023.629</b>	<b>1.606.220</b>	<b>1.559.076</b>

### 6.2. Instrumentos de patrimonio

Dentro de los instrumentos de patrimonio no corrientes y corrientes destacan los procedentes de Hochtief por importe de 75.445 y 252.293 miles de euros respectivamente (73.528 y 229.076 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2017) correspondiendo principalmente a inversiones a corto plazo en valores mantenidos en fondos de inversión especiales y generales. Los valores negociables, clasificados generalmente en el Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable, se reconocen a valor razonable con cambios en resultados.

### 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 375.750 miles de euros (681.842 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) a BIC Contracting LLC. La aplicación de la NIIF 9 ha supuesto una reducción del valor en libros en 317.609 miles de euros (véase Nota 1.2). En relación al importe anterior, señalar que el mismo se corresponde con un préstamo con un valor en libros de 445,0 millones de dólares americanos, el cual tiene fecha de vencimiento 30 de septiembre de 2021 y devenga intereses. La amortización de estos créditos está subordinada a que la entidad amortice el préstamo sindicado que ha recibido.

Asimismo, a 30 de junio de 2018, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el préstamo participativo otorgado a Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. por 51.486 miles de euros (48.996 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), préstamos subordinados a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), el préstamo subordinado a Circunvalación de Alicante, S.A.C.E. por 15.655 miles de euros (15.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), el préstamo participativo a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.538 miles de euros (29.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), el préstamo concedido a la Empresa de Mantenimiento y Explotación M30, S.A. por importe de 22.803 miles de euros (22.803 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y a TP Ferro Concesionaria, S.A. por importe de 7.248 miles de euros (7.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). En el ejercicio 2017 como consecuencia de la venta de las sociedades Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S. y Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A. fueron dados de baja los préstamos subordinados que a 31 de diciembre de 2016 representaban un importe de 18.521 miles de euros y 11.988 miles de euros respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2017 se procedió a la capitalización del préstamo participativo y la deuda subordinada a Autovía del Pirineo, S.A. por importe de 54.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

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

Estos créditos devengan intereses de mercado.

#### 6.4. Otros créditos

A 30 de junio de 2018 en este epígrafe se recogen principalmente las cantidades actualizadas pendientes de cobro correspondientes a la parte del precio de venta de Urbaser que era variable (“earn out”) en función del cumplimiento de un Ebitda para el periodo comprendido entre 2017 hasta 2023, quedando pendientes 21 millones previstos para el 31 de enero de 2019 (recogido en la parte corriente) y 64 millones de euros previstos para el 7 de diciembre de 2021 (recogido en la parte no corriente). A 31 de diciembre de 2017 se encontraban recogidos por el mismo concepto 100 millones de euros en la parte corriente (cobrados en febrero de 2018) y 85 millones de euros en la parte no corriente. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 se recogían 135 millones de euros en la parte corriente del componente de préstamo a Masmovil (véase Nota 6.6).

#### 6.5. Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2018 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses, y sin intención de mantener hasta vencimiento, procedentes de Hochtief por 196.313 miles de euros (199.683 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 68.690 miles de euros (3.177 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

#### 6.6. Otros activos financieros

A 30 de junio de 2018, dentro del epígrafe “Otros activos financieros” destacan las imposiciones a corto plazo por importe de 469.989 miles de euros (517.145 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) relacionadas básicamente con la venta forward de Iberdrola en 2016 así como el valor en libros del “Note” a Masmovil.

##### *Iberdrola*

En este epígrafe destaca el importe cobrado de la venta forward con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. en marzo de 2016, con la cesión de la totalidad de los derechos económicos (incluidos los dividendos), no existiendo cash-flow futuros para el Grupo ACS en relación con la inversión vendida, si bien se mantiene la mera titularidad jurídica sobre las mismas. En dicho momento se produjo una modificación sustancial ya que se realizó una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo así con el compromiso de no comprar acciones de Iberdrola, reforzándose la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. Así mismo, del importe cobrado, a 30 de junio de 2018 se mantienen 435.007 miles de euros (485.894 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) como colateral en garantía de la operación, recogidos en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Con esta “colateralización” del efectivo resultante de la venta de acciones para atender al pago de los bonistas a sus vencimientos se disminuye sustancialmente el riesgo de no atender a los compromisos de pago. Se recogen a corto plazo dado que los bonistas pueden ejercitar su derecho a ejercer el vencimiento anticipado en cualquier momento conforme a la opción americana existente en los bonos. Paralelamente, el importe de los bonos se mantiene registrado a corto plazo dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto.

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

El importe de los colaterales están en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. (véase Nota 10) que a 30 de junio de 2018, suponen un importe nominal de 197.400 miles de euros para la emisión que vence en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros para la emisión con vencimiento en marzo de 2019, que mantiene la posibilidad

de la cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos bajo determinadas condiciones. Estos bonos se recogen como pasivo corriente dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Durante el primer semestre de 2018, bonistas titulares de bonos con vencimiento final en octubre de 2018 han solicitado el canje de los mismos por importe de 52.800 miles de euros, por lo que se ha procedido al mismo mediante el pago con el importe del colateral más el ejercicio del derivado contratado sin que se haya producido un impacto significativo en el estado de resultados consolidado. Como consecuencia del mismo, a 30 de junio de 2018, quedan pendientes 197.400 miles de euros con vencimiento final en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros con vencimiento final en marzo de 2019. Con posterioridad al cierre del periodo y hasta la fecha de aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados se han amortizado por un importe nominal de 52.600 miles de euros de bonos de la emisión de ACS Actividades Finance B.V., disminuyendo el colateral correspondiente en 54.720 miles de euros.

Adicionalmente, en este epígrafe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 435.007 miles de euros a 30 de junio de 2018 (487.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) (véase Nota 11). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad está restringida dependiendo del cumplimiento de los ratios de cobertura.

### *Masmovil*

Adicionalmente, a 30 de junio de 2018, de acuerdo con la NIIF 9 se han recogido de forma conjunta, tanto la valoración del préstamo a coste amortizado como el derivado correspondiente a Masmovil por un importe de 472.712 miles de euros en el epígrafe “Otros activos financieros”, que se encontraban recogidos a 31 de diciembre de 2017 por un importe de 135.181 miles de euros en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes - Otros créditos” al registrarse al valor razonable en el momento inicial y a coste amortizado a 31 de diciembre de 2017 y por un importe de 286.739 miles de euros en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” respectivamente por el valor de la conversión en acciones de Masmovil.

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

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

Como consecuencia de dicho acuerdo, el Grupo ACS tiene el derecho de una opción de conversión, por el cual podrá ser intercambiado el importe nominal fijo del Note de 200 millones de euros por un número de acciones igualmente fijo, 4,8 millones de acciones de Masmovil Ibercom, S.A., en cualquier momento hasta el 30 de junio de 2021, lo que supone la consideración de la existencia de un derivado implícito. En este contexto y considerando la cotización de Masmovil, el Grupo ha procedido a actualizar el valor de la cuenta por cobrar conforme a los flujos futuros esperados y a registrar la valoración del derivado existente por la diferencia entre el precio de cotización y el coste amortizado de la deuda. Como es una opción americana que depende del momento en el que el Grupo ACS ejerza la conversión, se encuentra registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se realiza con cambios en el estado de resultados consolidado. El valor conjunto del instrumento (esto es el préstamo



más el derivado implícito) asciende a 472.712 miles de euros a 30 de junio de 2018 (421.920 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) correspondientes a los 140.475 miles de euros (135.181 miles de euros del préstamo a 31 de diciembre de 2017, véase Nota 6.4) más los 332.237 miles de euros del derivado (286.739 miles de euros del derivado a 31 de diciembre de 2017, registrado en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha (véase Nota 11)). Este instrumento financiero ha tenido un beneficio de 45.498 miles de euros registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (sin efecto significativo en el mismo periodo de 2017).

### 6.7. Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el primer semestre del ejercicio 2018 ni en el mismo periodo del ejercicio 2017 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 2018 ni en el primer semestre de 2017.

## 7. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Comerciales	295.953	242.477
Materias primas y otros aprovisionamientos	267.912	254.694
Productos en curso	305.179	358.394
Productos terminados	52.785	23.470
Anticipos a proveedores y subcontratistas	101.088	141.146
<b>Total</b>	<b>1.022.917</b>	<b>1.020.181</b>

El saldo de existencias a 30 de junio de 2018 corresponde en su mayor parte a los 440.491 miles de euros (424.942 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 273.734 miles de euros (286.902 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 30 de junio de 2018 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 127.326 miles de euros (103.249 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 355.920 miles de euros (358.820 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 30 de junio de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017 en garantía del cumplimiento de deudas.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 103 y 237 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (169 y 285 miles de euros respectivamente en el mismo periodo de 2017), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## 8. Patrimonio neto

### 8.1. Capital

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 506 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se concede expresamente al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente respecto de todas o alguna de las emisiones que acordare realizar en virtud de la presente autorización, siempre que el interés de la sociedad así lo exija y siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más la prima de emisión que, en su caso, se acuerde, se corresponda con el valor razonable de las acciones de la Sociedad que resulte del informe que, a petición del Consejo de Administración, deberá elaborar un auditor de cuentas, distinto del auditor de cuentas de la Sociedad, nombrado a estos efectos por el Registro Mercantil en cada ocasión en que se 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 fecha 29 de mayo de 2014 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que sean de aplicación, la facultad de emitir valores de renta fija, de naturaleza simple, canjeable o convertible, así como "warrants", sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades, con arreglo, de forma resumida, a lo siguiente:

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

Comisario y la aprobación de las reglas por la que se rijan las relaciones jurídicas entre la Sociedad y el Sindicato de tenedores de los valores que se emitan.

En base a estas autorizaciones por la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2014, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., formalizó, entre otros, en el ejercicio 2015 la emisión, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange), con vencimiento a cinco años. Asimismo, ha sido renovado a su vencimiento el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros (véase Nota 10) y se ha renovado igualmente, el programa Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (véase Nota 10).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 8 de mayo de 2018 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 441 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 299 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2018 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2019, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

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

El 9 de enero de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 4 de mayo de 2017, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2017, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 32,15% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 45.423 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.793.785, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.396.892,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.396.892,50 euros, mediante la amortización de 2.793.785 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.396.892,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.2).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 4 de mayo de 2017 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 382 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 240 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2017 y en caso de producirse una segunda ejecución en

el primer trimestre de 2018, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

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

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

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son Hochtief, A.G. en la Bolsa de Frankfurt (Alemania), Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina), Cimic Group Limited y Devine Limited en la Bolsa de Australia.

## 8.2. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los seis primeros meses de 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2018		Primer semestre 2017	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>3.756.460</b>	<b>120.775</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>
Compras	5.433.000	184.021	2.118.630	75.718
Amortización y venta	(2.805.918)	(90.302)	(2.534.969)	(65.567)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>6.383.542</b>	<b>214.494</b>	<b>4.261.083</b>	<b>131.132</b>

El 9 de enero de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.793.785, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.396.892,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.396.892,50 euros, mediante la amortización de 2.793.785 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.396.892,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El 11 de junio de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 5.218.936, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.609.468 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 2.609.468 euros, mediante la amortización de 5.218.936 acciones propias y con dotación, por igual importe de 2.609.468 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

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 Grupo posee a 30 de junio de 2018, 6.383.542 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 2,0% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 214.494 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2017, el Grupo poseía 3.756.460 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 1,2% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.775 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en los seis primeros meses del ejercicio 2018 fue de 33,87 euros por acción (33,45 euros por acción en el ejercicio 2017).

### 8.3. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en el primer semestre de 2018 y en el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2018	Ejercicio anual 2017
<b>Saldo inicial</b>	<b>(215.710)</b>	<b>10.908</b>
Instrumentos de cobertura	(10.335)	69.986
Activos financieros disponibles para la venta	1.127	(13.843)
Diferencia de conversión	(57.451)	(282.761)
<b>Saldo final</b>	<b>(282.369)</b>	<b>(215.710)</b>

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.

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.

## 9. Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Fondos para pensiones y obligaciones similares	530.200	515.130
Provisión para impuestos	142.667	141.737
Provisión para responsabilidades	948.092	893.105
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	18.051	17.137
<b>Total</b>	<b>1.639.010</b>	<b>1.567.109</b>

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 2017 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 de 2018 y 2017 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 2017. 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 Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. y ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros (incluía tanto el principal como las estimación de los intereses y las costas), recogido en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado, cantidad que fue objeto de consignación en la cuenta del Juzgado de 1ª Instancia nº 51 de Madrid. En marzo de 2015, dicho Juzgado desestimó la oposición a la ejecución y ordenó la entrega a las entidades financieras de las cantidades consignadas, que hizo efectiva provisionalmente en mayo de 2016, transfiriendo a dichas entidades el importe correspondiente al principal reclamado. Mediante Auto de fecha 19 septiembre de 2017, la Audiencia Provincial estimó en apelación a la oposición a la ejecución despachada, dejando ésta sin efecto y acordando el alzamiento de todas las medidas adoptadas por el Juzgado, con imposición de costas a las ejecutantes. En cumplimiento del Auto de la Audiencia Provincial, las ejecutantes han reintegrado las cantidades recibidas. De este modo, el accionista Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. ha recibido un total de 87.854 miles de euros (la diferencia con la cantidad inicialmente consignada obedece a la adquisición por parte de dicha Sociedad en octubre de 2016 de un 3,9% de la participación de Iberpistas en Alazor), en varios pagos efectuados entre el 12 de diciembre de 2017 y el 6 de febrero de 2018.

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.

En cuanto al proceso concursal, indicar que, aunque la propuesta de convenio correspondiente a Accesos de Madrid obtuvo una adhesión superior al 75%, como quiera que estaba sometida a la condición de que fuese igualmente aprobado el convenio de la matriz Alazor y éste no obtuvo las adhesiones suficientes, el titular del Juzgado de lo Mercantil nº 6 acordó, mediante Autos de fecha 2 de noviembre de 2017, la apertura de la Fase de Liquidación de los dos concursos. El Juez declaró el cese de los administradores sociales, la disolución de las Sociedades y el vencimiento anticipado de todos los créditos, emplazando a las respectivas Administraciones Concursales para presentar sus Planes de Liquidación; lo que han llevado a cabo con fecha 24 de noviembre de 2017, en el caso de Accesos de Madrid, y el 28 de diciembre de 2017 en el caso de Alazor. SEITTSA procedió a la recepción efectiva de la explotación de la concesión en mayo de 2018.

En fecha 4 de julio de 2018 el Juez del Concurso dictó Auto declarando fortuita la entrada en Concurso de Acreedores por Accesos de Madrid. Se estima que en el caso de Alazor, la Administración Concursal emita su informe sobre este asunto la primera quincena de septiembre.

A día de hoy, el Grupo mantiene la inversión contabilizada en cero.

El juez adoptó la entrada en liquidación de TP Ferro en 2016 tras no haber quorum suficiente para votar la propuesta de Convenio. Por otra parte, a finales de 2016 los Estados (Francia y España) comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del contrato de concesión, dando por terminada la concesión y asumiendo la gestión de la infraestructura desde 2017. Aún los Estados no han facilitado el resultado del cálculo de la cantidad objeto de compensación por la terminación de la concesión en claro incumplimiento del Contrato de Concesión que prevé 6 meses desde la terminación.

El 16 de enero de 2017 se aprobó el Plan de Liquidación de TP Ferro. En marzo de 2017 se evacúa informe proponiendo calificación del concurso de acreedores como fortuito sobre el que no se presentaron alegaciones.

De los sucesivos informes del Administrador Concursal se infiere que se han iniciado diversos procedimientos por TP Ferro, en principio sin incidencia para el Grupo.

En relación con el contrato de concesión del Proyecto de Metro de Lima Línea 2 en Perú, la sociedad concesionaria Metro de Lima Línea 2, S.A. (en la que Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ostenta un 25% del accionariado) presentó el 16 de enero de 2017, una solicitud de arbitraje contra la República de Perú (Ministerio de Transportes y Comunicaciones) ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de otros Estados (CIADI) por incumplimiento grave de la República del Perú del contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle. A través del memorial de demanda presentado por la sociedad concesionaria el 23 de enero de 2018, se ha solicitado una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización por daños y perjuicios superior a 400 millones de dólares americanos, que incluye daños que afectan a distintas partes intervinientes en el Proyecto (grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.). En el memorial de contestación a la demanda presentado por la República del Perú el pasado 30 de mayo de 2018, Perú ha rechazado las reclamaciones realizadas por las distintas partes intervinientes en el Proyecto (grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.) basándose, entre otras cuestiones, en la falta de fundamentación y legitimación, y ha incluido una demanda reconventional (contrademanda) contra la sociedad concesionaria reclamando un importe situado en un rango entre 244,2 millones de dólares americanos y 369,7 millones de dólares americanos en concepto de daños socio-económicos y ambientales causados por la demora en poner el Proyecto en operación así como el pago de las penalidades impuestas por el regulador (OSITRAN) a la sociedad concesionaria y no pagadas por esta por un importe de 1,3 millones de dólares americanos. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse en julio de 2019.

El 3 de diciembre de 2015 la CNMC dictó resolución sobre el expediente abierto a varias empresas entre las que se encontraba Dragados, S.A., por supuestas prácticas restrictivas a la competencia en relación al negocio de construcciones modulares. El importe de la resolución, que asciende a 8,6 millones de euros, fue objeto de recurso durante 2016. La Dirección del Grupo estima que su posible efecto no sería significativo.

En relación a Escal UGS, S.L., en diciembre de 2014 el Ministerio Fiscal interpuso demanda por un presunto delito contra el medioambiente y los recursos naturales como consecuencia de los microsismos detectados en la zona del almacenamiento de gas Castor. Dicha demanda se encuentra en una fase inicial de instrucción y en la que el juzgado no ha dictado a la fecha ninguna resolución. Los Administradores del Grupo, en base a la situación del procedimiento indicado anteriormente y la opinión de sus asesores legales consideran que el desenlace de los mismos no producirá un efecto significativo adverso en las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios en los que se resuelvan.

Adicionalmente, con fecha 21 de diciembre de 2017, el Tribunal Constitucional emitió sentencia por medio la cual se estiman parcialmente determinados recursos. En concreto, se declaran nulos determinados artículos del RDL13/2014 al considerar el Tribunal que no concurre el llamado “presupuesto habilitante” para el uso de un decreto-ley (situación extraordinaria y urgente necesidad). El Grupo, con el apoyo de sus asesores jurídicos, no considera que se pueda derivar perjuicio alguno como consecuencia de esta situación.

## 10. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2018		31/12/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.255.101	1.567.668	2.006.798	1.191.218
Deudas con entidades de crédito	2.859.895	9.289.109	2.950.481	1.532.745
- con recurso limitado	169.559	25.091	147.130	47.827
- resto	2.690.336	9.264.018	2.803.351	1.484.918
Otros pasivos financieros	137.730	118.484	203.392	155.149
<b>Total</b>	<b>5.252.726</b>	<b>10.975.261</b>	<b>5.160.671</b>	<b>2.879.112</b>

### 10.1. Obligaciones y Bonos

A 30 de junio de 2018 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.255.101 miles de euros no corrientes y 1.567.668 miles de euros corrientes (2.006.798 miles de euros no corrientes y 1.191.218 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2017) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS. Dentro de las obligaciones y bonos canjeables a corto plazo se encuentra la emisión de bonos canjeables por acciones de Iberdrola por importe nominal de 432.700 miles de euros (véase Nota 6.6) tras la amortización de 52.800 miles de euros realizada en el primer semestre de 2018 (485.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

La variación más significativa a 30 de junio de 2018 respecto a 31 de diciembre de 2017 se debe a la emisión de Bonos Verdes por parte de ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial 100% perteneciente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) por importe de 750 millones de euros que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.

Durante el primer semestre de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. renovó el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 30 de junio de 2018 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 240.500 miles de euros (415.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). 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).

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado en el primer semestre de 2018 el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 30 de junio de 2018 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 196.700 miles de euros (68.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Como consecuencia del vencimiento en mayo de 2019 del bono por un importe nominal de 500 millones de euros emitido por Hochtief, A.G., se ha reclasificado a pasivo corriente.

Con posterioridad a 30 de junio de 2018, Hochtief, A.G. ha emitido un bono corporativo con rating BBB por S&P por importe nominal de 500 millones de euros al 1,75% de interés anual con vencimiento el 3 de julio de 2025. Estos bonos cotizan en la bolsa de Luxemburgo así como en las bolsas alemanas.

El valor de cotización de los bonos del Grupo ACS a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:



	Cotización	
	30/06/2018	31/12/2017
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	104,74%	105,65%
ACS Canjeable 298, 2,625% Vencimiento 2018	121,84%	119,55%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	111,69%	115,55%
ACS SC&E, 1,875% Vencimiento 2026	98,16%	n.a.
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	102,26%	103,32%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	106,30%	107,82%
CIMIC FINANCE 500 USD, 5,95% Vencimiento 2022	104,94%	106,58%

## 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 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	6.717	64.572	<b>71.289</b>
Comisarías	6.681	31.845	<b>38.526</b>
Activos Inmobiliarios (Existencias)	-	30.585	<b>30.585</b>
Gestión de agua	949	7.599	<b>8.548</b>
Otras infraestructuras	10.744	34.958	<b>45.702</b>
<b>Total</b>	<b>25.091</b>	<b>169.559</b>	<b>194.650</b>

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

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

Durante el primer semestre de 2018 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., mantiene el préstamo sindicado bancario por el mismo importe que a 31 de diciembre de 2017 por un total de 2.150.000 miles de euros, dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de 1.200.000 miles de euros y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de 950.000 miles de euros), con vencimiento hasta el 13 de junio de 2022.

Se mantiene la facilidad crediticia que un sindicato internacional de bancos otorgó a la participada Hochtief, A.G. por un total de 1.700.000 miles de euros, con vencimiento en agosto de 2022 con opciones de ampliarlo hasta dos años más, tiene un tramo para garantías por importe de 1.200.000 miles de euros y una facilidad crediticia de 500.000 miles de euros.

El 18 de septiembre de 2017, Cimic refinanció y amplió el vencimiento del crédito bancario sindicado por 2.600 millones de dólares australianos, con vencimiento en dos tramos el 18 de septiembre de 2020 y el 18 de septiembre de 2022. El importe dispuesto a 30 de junio de 2018 asciende a 250 millones de dólares australianos (245 millones de dólares australianos a 31 de diciembre de 2017).

En relación con la financiación obtenida para la adquisición de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., indicar que la misma está presentada en el estado de situación financiera consolidado adjunto como “Pasivo financiero corriente” por importe de 7.977.838 miles de euros y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta” por el mismo importe. Esta deuda será cancelada con la transmisión de las acciones por parte de Hochtief a una entidad de propósito especial que se constituya al efecto y sobre la que el grupo tendrá influencia significativa (véase Nota 1.6). Esta operación se prevé su materialización en el segundo semestre de 2018. Concluida la operación, esta deuda habrá sido amortizada.

Durante los seis meses del periodo terminado el 30 de junio de 2018 y durante el ejercicio 2017, 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 Consolidadas del ejercicio 2017 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 2018 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2017 son:

- El 13 de abril de 2018, Hochtief, A.G. firmó una nueva línea de crédito por un importe de aproximadamente de 18.200 millones de euros en virtud del acuerdo celebrado con ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Atlantia, S.p.A. sobre el acuerdo conjunto adoptado en la adquisición de Abertis Infraestructuras, S.A. La CNMV confirmó en mayo de 2018 que la OPA voluntaria había sido aceptada por el 78,79% del capital de Abertis. El consiguiente desembolso de la financiación obtenida por importe de 14.300 millones de euros, supuso la sustitución de la totalidad de la garantía presentada a la CNMV, por lo que a la fecha actual no existen garantía en relación con la OPA de Abertis.
- La agencia de calificación Standard and Poor’s (S&P) ha asignado a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) la calificación crediticia corporativa a largo plazo BBB y a corto plazo A-2.
- La emisión de Bonos Verdes por ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., por importe de 750 millones de euros que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).
- La emisión por parte de Hochtief, A.G. de un bono por importe de 500 millones de euros al 1,75% de interés anual a un plazo de 7 años.
- La agencia de calificación Standard and Poor’s (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo (“*investment grade*”), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor’s. Igualmente, Hochtief y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia.

Dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2018 que asciende a 2.023.629 miles de euros (1.559.076 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), la cantidad de 635.285 miles de euros (290.446 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo.

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

### 10.3. Gestión de capital

Los objetivos del Grupo ACS en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

La estructura de capital se controla fundamentalmente a través del ratio de endeudamiento, calculado como patrimonio neto sobre el endeudamiento financiero neto entendido como:

- + Deuda neta con recurso:
  - + Deuda bancaria a largo plazo
  - + Deuda bancaria a corto plazo
  - + Emisión de bonos y obligaciones
  - Efectivo y otros activos financieros corrientes
  
- + Deuda por financiación de proyectos y deuda con recurso limitado.

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	31/12/2017
<b>Deuda / (caja) con recurso</b>	<b>(136.192)</b>	<b>(41.919)</b>
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 10.2)	2.690.336	2.803.351
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 10.2)	9.264.018	1.484.918
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 10.1)	3.822.769	3.198.016
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	256.214	358.541
Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis	(7.977.838)	-
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(8.191.691)	(7.886.745)
<b>Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 10.2)</b>	<b>194.650</b>	<b>194.957</b>
<b>Total Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>58.458</b>	<b>153.038</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 8)</b>	<b>3.209.064</b>	<b>5.164.029</b>

## 11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	Miles de Euros			
	30/06/2018		31/12/2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	11.838	45.646	6.741	48.234
No calificados de cobertura	46.221	42	45.510	58
<b>No corriente</b>	<b>58.059</b>	<b>45.688</b>	<b>52.251</b>	<b>48.292</b>
De cobertura	9.394	2.269	5.468	1.252
No calificados de cobertura	113.951	62.046	387.555	66.251
<b>Corriente</b>	<b>123.345</b>	<b>64.315</b>	<b>393.023</b>	<b>67.503</b>
<b>Total</b>	<b>181.404</b>	<b>110.003</b>	<b>445.274</b>	<b>115.795</b>

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.

El importe más relevante de este epígrafe correspondía a una opción de conversión sobre el importe nominal fijo del “*Note*” de 200 millones de euros que tiene con Masmovil para ser intercambiado por un número igualmente fijo, 4,8 millones de acciones de Masmovil Ibercom, S.A. Se trata de una opción americana que, como depende del momento en el que el Grupo ACS ejerza la conversión, se encuentra registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se realiza con cambios en el estado de resultados consolidado. El valor de dicho derivado implícito ascendía a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (véase Nota 6.6) registrado en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha con un efecto positivo en el estado de resultados consolidado de igual importe registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En 2018, como consecuencia de la aplicación por primera vez de la NIIF 9, la valoración del instrumento financiero de Masmovil se considera como un activo financiero valorado a valor razonable con cambios en resultados (véase Nota 6.6) registrado en el epígrafe “Otros activos financieros” del estado de situación financiera consolidado.

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal de 432.700 miles de euros (485.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) (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 consolidado. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 30 de junio de 2018 a 61.619 miles de euros (59.266 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. En relación con esta financiación, para que el Grupo pueda garantizar la posibilidad de monetización futura de las acciones de Iberdrola, S.A. de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo, realizó en el primer trimestre de 2016 un contrato de adquisición de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con los mismos vencimientos que los bonos canjeables en acciones de Iberdrola. Estas opciones de compra americana se realizaron a un precio de referencia de valor de 6,02 euros por acción ejercitable, a opción de ACS, en el periodo comprendido entre la firma del “*prepaid forward*” y el vencimiento de cada una de las emisiones de bonos (cuarto trimestre de 2018 y primer trimestre de 2019) sobre igual número de acciones de Iberdrola. La contratación de este derivado se hizo con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola. 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 y 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 2018 a 70.479 miles de euros (80.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El efecto conjunto en el estado de resultados consolidado de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola durante el primer semestre de 2018 y 2017 no ha sido significativo (véase Nota 17).

Durante el primer semestre de 2017 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 supuso un ingreso en el estado de resultados consolidado de 24.413 miles de euros correspondiente a la reversión del pasivo registrado a 31 de diciembre de 2016 por este plan de opciones. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recogió en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17).

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee, a 30 de junio de 2018 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 2018

ascienden a 41.294 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” (19.635 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” y 4.374 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes”) del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 6.6) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 435.007 miles de euros a 30 de junio de 2018 (485.894 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

El Grupo tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la NIIF 13.

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 30/06/2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>917.300</b>	<b>429.653</b>	<b>338.723</b>	<b>148.924</b>
Instrumentos de patrimonio	410.169	252.791	54.061	103.317
Valores representativos de deuda	325.727	176.862	148.865	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	58.059	-	14.206	43.853
Corrientes	123.345	-	121.591	1.754
<b>Pasivos</b>	<b>110.003</b>	-	<b>110.003</b>	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	45.688	-	45.688	-
Corrientes	64.315	-	64.315	-

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>1.081.429</b>	<b>397.386</b>	<b>533.802</b>	<b>150.241</b>
Instrumentos de patrimonio	375.021	230.258	39.636	105.127
Valores representativos de deuda	261.134	167.128	94.006	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	52.251	-	7.137	45.114
Corrientes	393.023	-	393.023	-
<b>Pasivos</b>	<b>115.795</b>	-	<b>115.795</b>	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	48.292	-	48.292	-
Corrientes	67.503	-	67.503	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2018	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	30/06/2018
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio	<b>150.241</b>	2.392	-	(3.709)	<b>148.924</b>
<b>Pasivos</b> – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2017 fue la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2017	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2017
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio	<b>159.585</b>	16.496	62	(25.902)	<b>150.241</b>
<b>Pasivos</b> – 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 2018 ni durante el ejercicio 2017. La variación en el primer semestre de 2018 en el valor razonable del Nivel 3 se produce principalmente por la referencia a cotización de determinadas participaciones inmateriales.

La variación en el valor razonable del Nivel 3 en el ejercicio 2017 se debía fundamentalmente a los cambios en el perímetro de consolidación y al incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto.

## 12. Situación fiscal

### 12.1. Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle de los activos por impuestos diferido a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2018			31/12/2017		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	481.391	226.376	<b>707.767</b>	485.967	207.839	<b>693.806</b>
Otras diferencias temporales	482.721	706.840	<b>1.189.561</b>	491.517	648.764	<b>1.140.281</b>
Deducciones en cuota del impuesto	202.457	697	<b>203.154</b>	208.123	709	<b>208.832</b>
<b>Total</b>	<b>1.166.569</b>	<b>933.913</b>	<b>2.100.482</b>	<b>1.185.607</b>	<b>857.312</b>	<b>2.042.919</b>

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 impuesto diferido por importe de 1.046.755 miles de euros (1.019.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2017.

## 12.2. Evolución del gasto por impuesto sobre beneficios

Las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son las siguientes a 30 de junio de 2018 y 2017:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Resultado consolidado antes de impuestos	803.818	755.062
Resultados por el método de la participación	(128.017)	(45.368)
	<b>675.801</b>	<b>709.694</b>
Cuota al 25%	168.950	177.424
Impacto neto de diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	44.570	37.601
<b>Gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>213.520</b>	<b>215.025</b>

La partida más significativa incluida a 30 de junio de 2018 y 2017 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.

Asimismo se incluye, dentro de las diferencias permanentes a 30 de junio de 2018, el impacto derivado de la acreditación final de la Reserva de Capitalización en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal en España correspondiente al ejercicio 2017. A este respecto, la sociedad matriz, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha realizado en el cierre de junio de 2018 una reclasificación de reservas voluntarias a Reserva de Capitalización Ley 27/2014, por un importe de 28 millones de euros.

## 13. Segmentos de Negocio

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. Dentro del segmento de Construcción se incluyen 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 2017 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 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	30/06/2018			30/06/2017		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	13.350.985	1.860	<b>13.352.845</b>	13.098.276	4.189	<b>13.102.465</b>
Servicios	752.765	1.494	<b>754.259</b>	704.730	1.119	<b>705.849</b>
Servicios Industriales	3.673.071	5.939	<b>3.679.010</b>	3.582.677	7.307	<b>3.589.984</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(9.293)	<b>(9.293)</b>	-	(12.615)	<b>(12.615)</b>
<b>Total</b>	<b>17.776.821</b>	-	<b>17.776.821</b>	<b>17.385.683</b>	-	<b>17.385.683</b>

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 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Construcción	368.622	315.565
Servicios	17.994	23.739
Servicios Industriales	218.977	212.669
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>605.593</b>	<b>551.973</b>
(+/-) Resultados no asignados	(15.295)	(11.936)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	213.520	215.025
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>803.818</b>	<b>755.062</b>

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Mercado interior	2.478.840	2.185.612
Mercado exterior	15.297.981	15.200.071
a) Unión Europea	1.111.840	1.240.927
b) Países O.C.D.E	11.661.862	11.416.883
c) Resto de países	2.524.279	2.542.261
<b>Total</b>	<b>17.776.821</b>	<b>17.385.683</b>

El detalle de las ventas por los principales países a 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:



Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Estados Unidos	6.602.681	6.429.860
Australia	3.273.132	3.453.367
España	2.478.840	2.185.696
Canadá	659.055	545.845
México	641.498	629.400
Hong Kong	517.724	566.745
Alemania	464.960	445.363
Brasil	326.002	240.900
Indonesia	312.280	220.975
Perú	272.565	249.657
Chile	226.329	221.130
Polonia	196.086	226.355
Reino Unido	186.047	197.905
Arabia Saudita	133.694	315.581
Sudáfrica	77.444	199.182
República Checa	75.840	89.985
Portugal	73.578	100.898
Japón	58.605	103.795
Resto	1.200.461	963.044
<b>Total</b>	<b>17.776.821</b>	<b>17.385.683</b>

## 14. Gastos financieros

Los gastos financieros caen un 9,5% como consecuencia de la reducción de la deuda bruta total durante el primer semestre de 2018 comparado con el mismo periodo de 2017.

## 15. Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales a 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	30/06/2018			30/06/2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	18.468	5.160	<b>23.628</b>	17.565	5.000	<b>22.565</b>
Titulados medios	8.439	3.935	<b>12.374</b>	8.460	3.877	<b>12.337</b>
Técnicos no titulados	16.022	6.408	<b>22.430</b>	13.365	5.396	<b>18.761</b>
Administrativos	7.180	4.601	<b>11.781</b>	4.219	4.574	<b>8.793</b>
Resto de personal	62.721	55.682	<b>118.403</b>	63.382	53.389	<b>116.771</b>
<b>Total</b>	<b>112.830</b>	<b>75.786</b>	<b>188.616</b>	<b>106.991</b>	<b>72.236</b>	<b>179.227</b>

## 16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

En este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto destacaba fundamentalmente 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.

## 17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el primer semestre de 2018 corresponde a la valoración a mercado del derivado implícito sobre el “Note” de Masmovil que ha supuesto un beneficio neto de 45.498 miles de euros (sin efecto significativo en el primer semestre del ejercicio 2017) y los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto, estos últimos, un beneficio de 26.033 miles de euros (47.286 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2017) 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 durante el primer semestre del ejercicio 2018 son las siguientes:

Operaciones vinculadas Junio 2018	Otras partes vinculadas				
	Miles de Euros				
Gastos e ingresos	Fidalseer, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	707	-	-	707
Arrendamientos	115	-	-	-	115
Recepción de servicios	34	2.003	646	-	2.683
<b>Gastos</b>	<b>149</b>	<b>2.710</b>	<b>646</b>	-	<b>3.505</b>
Prestación de servicios	-	-	9	85	94
<b>Ingresos</b>	-	-	<b>9</b>	<b>85</b>	<b>94</b>

Operaciones vinculadas Junio 2018	Otras partes vinculadas		
	Miles de Euros		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	454.983	-	454.983
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	244	244

Las operaciones realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2017 fueron las siguientes:

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

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

A 30 de junio de 2018, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 215.654 miles de euros (114.464 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 30 de junio de 2018 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 277.305 miles de euros (276.881 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en garantías y avales, y a 39.910 miles de euros (37.184 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en confirming con proveedores.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con 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.

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 2018 y 2017, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., percibieron la remuneración siguiente, tanto por su

pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Retribución fija	2.906	2.913
Retribución variable	9.765	12.843
Atenciones estatutarias	2.143	1.964
<b>Total</b>	<b>14.814</b>	<b>17.720</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, con vencimiento en abril de 2017, ascendieron a 591 miles de euros a 30 de junio de 2017. Dicho importe correspondía a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

La reducción de las retribuciones entre periodos se produce como consecuencia fundamentalmente de la ejecución, en el primer semestre de 2017, de los derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic a los que tenía derecho D. Marcelino Fernandez Verdes desde su nombramiento en 2014 como Presidente y Consejero Delegado de Cimic.

Los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 30 de junio de 2018 y 2017 son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.311	889
Primas de seguros de vida	14	10

En relación con las aportaciones a los Fondos y Planes de Pensiones hay que indicar que el Consejero Delegado de ACS como miembro del Comité Ejecutivo ("Executive Board") de Hochtief, A.G. tiene derecho a un compromiso de pensión de dicha sociedad en forma de contrato individual que prevé un mínimo a la edad de jubilación de 65 años, tal como se explica en las Notas 20 y 34 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, en relación con los planes de pensiones de Alemania.

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

## 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 2018 y 2017, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Retribución salarial (fija y variable)	16.156	14.456
Planes de pensiones	941	940
Seguros de vida	19	20

Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo con vencimiento en abril de 2017, ascendieron a 3.231 miles de euros a 30 de junio de 2017, y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente.

Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes correspondían a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

### **20.3. Planes de opciones sobre acciones**

Durante el ejercicio 2017 venció el plan de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (Plan de Opciones 2014) de un máximo de 6.293.291 acciones con un precio de adquisición de 33,8992 euros por acción. Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan de Opciones sobre Acciones 2014 fueron ejecutadas dentro del ejercicio 2017 con un precio medio de mercado ponderado para los beneficiarios del mismo de 33,9851 euros por acción. La retribución de dicho plan correspondiente a los consejeros ascendió a 78 miles de euros mientras que la retribución correspondiente a los directivos ascendió a 179 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2017. La cobertura del plan se realizaba a través de una entidad financiera (véase Nota 11).

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. 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:

Consorcio Constructor Hospital de Quellón, S.A.  
 Esplendor Solar, S.L.  
 Hazaña Solar, S.L.  
 Logro Solar, S.L.  
 Palabra Solar, S.L.  
 Talento Solar, S.L.  
 Planta Solar Alcázar 2, S.L.  
 Servicios Compresión de Gas CA-KU-A1, S.A.P.I. de C.V.  
 Concesiones de Infraestructuras Chile Dos, S.A.  
 Concesiones de Infraestructuras Chile Tres, S.A.  
 Momentun Trains Finance PTY Limited  
 Sedgman USA INC  
 Turner Consulting and Management Services Private Limited  
 Tompkins Turner Grunley Kinsley JV  
 Turner Sanorubin Joint Venture  
 Aecon-Flatiron-Dragados-EBC  
 Turner/Plaza  
 Tishman-Turner Joint Venture II  
 Tishman Turner Joint Venture III  
 TMA JV III  
 Blachard Turner JV LLC  
 CPB Seymour Whyte JV  
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (BR No. 56168583-000)  
 Konsortium Steigerwald GbR  
 C.Talara Cobra SCL UA&TC  
 Seratype  
 ACS Mosaic Transit Partners Holding Inc.  
 ACS MTP Partner INC  
 Mosaic Transit Partners General  
 ACS MTP Maintenance INC  
 Mosaic Transit Partners Maintenance GP  
 Semi Israel  
 Cobra Solutions, S.L.  
 Cobra Cote D'Ivoire Sarl  
 Bonete Fotovoltaica 1, S.L.U.  
 Bonete Fotovoltaica 2, S.L.U.  
 Bonete Fotovoltaica 3, S.L.U.  
 gGravity Engineering, S.A.  
 Operadora de Carreteras de Coahuila y San Luis  
 ACS LINXS Holdings, LLC  
 LAX Integrated Express Solutions Holdco, LLC  
 LAX Integrated Express Solutions, LLC  
 ACS LINXS O&M Holdings, LLC  
 ACS Bombardier Fluor HOCHTIEF OMJV d/b/a LINXS Operators  
 Nouvelle Autoroute 30 Financement, Inc.  
 Avanzia Exploración y Producción, S.A. de C.V.  
 Cmena No. 1 Pty Limited  
 Cmena Pty Limited

Regional Trading Limited  
 Metro Trains Melbourne Pty Ltd  
 Leighton Yongnam Joint Venture  
 Turner Consulting (Thailand) Ltd.  
 Turner – Martin Harris  
 ZOB an der Hackerbrücke GmbH & Co. KG  
 Abertis Infraestructuras, S.A.

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

Vias y Construcciones UK Limited  
 IS Cobra Instalações e Serviços, S.A.  
 JH AD Holdings PTY LTD  
 JH AD Investments PTY LTD  
 JH AD Operations PTY LTD  
 JH RAIL Holdings PTY LTD  
 JH RAIL Investments PTY LTD  
 JH RAIL Operations PTY LTD  
 Joetel PTY. Limited  
 LPWRAP PTY LTD  
 Martox PTY. Limited  
 Yoltax PTY. Limited  
 Zelmex PTY. Limited  
 Ganu Puri SDN. BHD  
 RUBY EQUATION SDN BHD  
 GSJV Ltd. (Barbados), Barbados  
 GSJV Ltd. (Guyana), Guyana  
 Leighton (PNG) Ltd., Papua-Neuguinea  
 Thiess Sedgman JV, New South Wales, Australien  
 Turner International Mexico LLC  
 Turner Construction Company - Singapore  
 Turner/Hoist  
 Turner-Penick JV  
 Tompkins/Gilford JV  
 McKissack & McKissack, Turner, Tompkins, Gilford JV  
 Turner/White JV  
 Turner International Consulting India Private Limited  
 Metro Trains Melbourne Pty Ltd  
 Leighton BMD JV  
 Manukau Motorway Extension  
 New Future Alliance (Sihp)  
 University Construction Management Team  
 Turner-Acura-Lindvahl, triventure  
 Construct Signs  
 Cme Águas, S.A.  
 FGD da CT de Sines  
 Mexicobra, S.A.  
 Cobra Bahía Instalações e Serviços  
 Saeta Yield, S.A.  
 Leighton Investments Mauritius Limited  
 Moving Melbourne Together Finance Pty Limited  
 Pacific Partnerships Services Pty Limited  
 Western Improvement Network Finance Pty Limited

Contrelec Engineering Pty Ltd  
Intermet Engineering Pty Ltd  
Moonee Ponds Pty Ltd  
Mosaic Apartments Unit Trust  
Wedgewood Road Hallam No. 1 Pty Ltd  
Leighton M&E - Southa Joint Venture (Br No. 55380704-000)  
Leighton M&E - Southa Joint Venture (BR No. 56168583-000)  
Misener Constru-Marina, S.A. de C.V  
Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG



---

**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 2018**

## 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 2017 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 30 de junio de 2018.

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	
	30/06/2018	30/06/2017
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	249.574	344.619
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	243	-
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	14.221	19.066
Prestación de servicios	71	118
<b>Total</b>	<b>264.109</b>	<b>363.803</b>

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 2018, 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: 25 de julio de 2018.

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 Luís del Valle Pérez (Consejero Secretario General)

## 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 2018, 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: 25 de julio de 2018.

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 Luís del Valle Pérez (Consejero Secretario General)

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

Estados Financieros Semestrales  
Resumidos Consolidados e Informe de  
Gestión Consolidado Semestral  
correspondientes al periodo de seis  
meses finalizado el 30 de junio de  
2018 junto con el Informe de Revisión  
Limitada

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES 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 semestrales resumidos consolidados**

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos (en adelante "los estados financieros semestrales") 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 2018, el estado de resultados, el estado del 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 semestrales 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 semestrales 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 semestrales 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 semestrales 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 semestrales adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 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 semestrales resumidos.

#### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 1.1. de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los estados financieros semestrales 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 semestrales adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

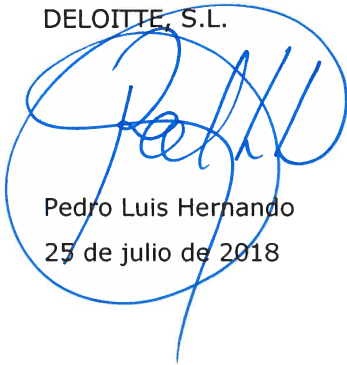
### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado semestral adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 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 semestrales 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 semestrales del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. 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.



Pedro Luis Hernando  
25 de julio de 2018